

MEDIOLANUM



Best Brands



Mediolanum Best Brands

Relazione annuale - 31 dicembre 2020

MEDIOLANUM BEST BRANDS

RELAZIONE ANNUALE E BILANCIO CERTIFICATO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO

CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020

INDICE

Informazioni generali	4 - 6
Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori	7
Dichiarazione delle responsabilità della Società di Gestione	8
Relazione dell'Investment Manager	9 - 35
Profilo degli Investment Manager Delegati	36 - 38
Relazione dei Revisori Contabili Indipendenti ai Sottoscrittori di Mediolanum Best Brands	39 - 40
Stato Patrimoniale	41 - 67
Conto Economico Complessivo	68 - 84
Variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di Quote di Partecipazione	85 - 89
Variazioni del Numero di Quote	90 - 105
Nota integrativa al bilancio	106 - 226
Appendice - Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione)	227 - 232
Tabella degli Investimenti	233 - 436
US Collection	233 - 236
European Collection	237 - 242
Pacific Collection	243 - 247
Emerging Markets Collection	248 - 253
Euro Fixed Income	254 - 263
Global High Yield	264 - 304
Premium Coupon Collection	305 - 308
Dynamic Collection	309 - 311
Equity Power Coupon Collection	312 - 317
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	318 - 330
Emerging Markets Multi Asset Collection	331 - 333
Coupon Strategy Collection	334 - 343
New Opportunities Collection	344 - 346
Infrastructure Opportunity Collection	347 - 351
Convertible Strategy Collection	352 - 353
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	354 - 356
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	357 - 359
Socially Responsible Collection	360 - 364
Financial Income Strategy	365 - 370
Equilibrium	371 - 375
Long Short Strategy Collection	376 - 378
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	379 - 381
European Coupon Strategy Collection	382 - 385

INDICE (cont.)

US Coupon Strategy Collection	386 - 388
Dynamic International Value Opportunity	389 - 394
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	395 - 399
European Small Cap Equity	400 - 404
Chinese Road Opportunity	405 - 408
Global Leaders	409 - 413
Emerging Markets Fixed Income	414 - 427
Mediolanum Global Demographic Opportunities ¹	428 - 432
Mediolanum Global Impact ²	433 - 436
Variazioni significative del portafoglio (non certificate)	437 - 474

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

INFORMAZIONI GENERALI

**SOCIETÀ DI GESTIONE E
DISTRIBUTORE GLOBALE**

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda

**INVESTMENT MANAGER
DELEGATI**

Aegon USA Investment Management, LLC
4333 Edgewood Road NE Cedar Rapids, Iowa 52499, Stati Uniti.
(Global High Yield)

Algebris (UK) Limited
7 Clifford Street, London W1S 2FT, Regno Unito.
(Financial Income Strategy)

AXA Investment Managers UK Limited
7 Newgate Street, London EC1A 7NX, Regno Unito.
(Equilibrium)

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited¹
4/5 School House Lane East, Dublin 2, Irlanda.
(Mediolanum Global Impact)

Brigade Capital Management, LP
399 Park Avenue, Suite 1600, New York, NY 10022, Stati Uniti.
(Global High Yield)

Carmignac Gestion Luxembourg
7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg.
(Mediolanum Carmignac Strategic Selection)

Deutsche Asset Management International GmbH
Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Germania.
(Global High Yield)

Goldman Sachs Asset Management International²
Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4 2BB, Regno Unito.
(Equilibrium)

Invesco Asset Management Deutschland GmbH
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germania
(European Collection)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, Regno Unito.
(US Collection, Pacific Collection, European Small Cap Equity)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio – Milan 3, Italia.
(Dynamic International Value Opportunity)

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Regno Unito.
(Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection)

Neuberger Berman Europe Limited
4th Floor Lansdowne House, 57 Berkeley Square, London W1J 6E, Regno Unito.
(Euro Fixed Income, Emerging Markets Fixed Income)

PGIM Limited
Grand Buildings, 1-3 The Strand, London WC2N 5HR, Regno Unito.
(Global High Yield)

¹Con effetto dal 9 novembre 2020 Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

²Con effetto dal 29 maggio 2020, Goldman Sachs Asset Management International è stata destituita dall'incarico di Investment Manager Delegato di Equilibrium.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850, 3014 DA. Rotterdam, Paesi Bassi.
(Emerging Markets Collection, Socially Responsible Collection, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

RWC Asset Management LLP¹
Verde 4th Floor, Bressenden Place, London, SW1E 5DH, Regno Unito.
(Coupon Strategy Collection, Equity Power Coupon Collection)

Schroders Investment Management (Singapore) Ltd
138 Market Street, #23-01, CapitaGreen, Singapore 048946.
(Chinese Road Opportunity)

Schroders Investment Management Limited²
1 London Wall Place, London, EC2Y 5AU, Regno Unito.
(Mediolanum Global Demographic Opportunities)

Walter Scott & Partners Limited
One Charlotte Square, Edinburgh, EH2 4DR, Regno Unito.
(Global Leaders)

BANCA DEPOSITARIA/ DEPOSITARIO

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE DI TRASFERIMENTO

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

BANCA CORRISPONDENTE/ AGENTE PER I PAGAMENTI IN ITALIA

State Street Bank International GmbH - Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.

AGENTE PER I PAGAMENTI IN SPAGNA

Banco Mediolanum S.A.
c/Roger de Lauria, 19, 2º, 46002 Valencia, Spagna.

AGENTE PER I PAGAMENTI IN GERMANIA

Marcard Stein & Co. AG
Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

PricewaterhouseCoopers³
Dottori commercialisti e revisori legali,
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda.

PROMOTORE

Banca Mediolanum S.p.A.
Palazzo Meucci Milano 3, Via Francesco Sforza, 15, 20080 Basiglio - Milano 3, Italia.

CONSULENTI LEGALI

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland.

GESTORE DELLA LIQUIDITÀ

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda

¹Con effetto dal 1° dicembre 2020, RWC Asset Management LLP è stata nominata Investment Manager Delegato di Coupon Strategy Collection ed Equity Power Coupon Collection.

²Con effetto dal 14 luglio 2020 Schroders Investment Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Demographic Opportunities.

³PricewaterhouseCoopers è stata nominata il 29 aprile 2020. Per i dettagli si rimanda alla Nota 24.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Andrew Bates (irlandese) (Presidente)**

Furio Pietribiasi (italiano) (Amministratore delegato)*

Corrado Bocca (italiano)**

Paul O’Faherty (irlandese)***

Martin Nolan (irlandese)***

Gianmarco Gessi (italiano)**

Christophe Jaubert (francese)*

John Corrigan (irlandese)*(con effetto dal 24 febbraio 2020)**

Michael Hodson (irlandese)*¹ (con effetto dal 1° gennaio 2021)**

*Amministratore esecutivo

**Amministratore non esecutivo

** Amministratore non esecutivo indipendente

¹Si rimanda alla Nota 25.



**Relazione della Banca Depositaria ai
Sottoscrittori
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020**

Come previsto dai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) (i "Regolamenti") ed esclusivamente nel contesto delle nostre mansioni di vigilanza in qualità di depositari, siamo lieti di presentare la nostra relazione.

A nostro parere, per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2020, Mediolanum Best Brands è stato gestito:

- (i) In conformità alle limitazioni imposte ai poteri di investimento e di ricorso al prestito della Società di Gestione dal Regolamento e dai Regolamenti; e
- (ii) Diversamente, in conformità alle disposizioni del Regolamento e dei Regolamenti.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
FILIALE DI DUBLINO**

Data: 24 marzo 2021

**RBC Investor Services Bank S.A.,
Dublin Branch**

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irlanda

T +353 1 613 0400
Fax +353 1 613 1198
rbcits.com

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
è una filiale di RBC Investor Services Bank S.A.
Sede legale: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Lussemburgo
Registrata in Irlanda con il numero 905449
Società a responsabilità limitata costituita in Lussemburgo
Registrata in Lussemburgo con il numero B 47 192

DICHIARAZIONE DELLE RESPONSABILITÀ DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

La Società di Gestione è tenuta a redigere, per ogni esercizio finanziario, prospetti finanziari che forniscano un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di Mediolanum Best Brands (il “Fondo”) e dei profitti o delle perdite di ciascun Comparto (i “Comparti”) per l’esercizio finanziario. Nel redigere tali prospetti finanziari, la Società di Gestione è tenuta a:

- selezionare criteri contabili appropriati e ad applicarli in modo coerente;
- formulare giudizi e stime ragionevoli e prudenti; e
- redigere i prospetti finanziari secondo il criterio della continuità, a meno che sia inopportuno ipotizzare che il Fondo rimanga in attività.

Il bilancio può essere consultato sul sito web della Società di Gestione e/o su qualsiasi sito web regolamentare, come eventualmente previsto dalla legge e/o dalla normativa. La Società di Gestione è responsabile del mantenimento e dell’integrità delle informazioni societarie e finanziarie riportate sul suo sito web. La legislazione irlandese che disciplina la stesura e la pubblicazione del bilancio può essere diversa da quella di altre giurisdizioni. Fermo restando quanto diversamente riportato nella presente relazione, la Società di Gestione non è responsabile del mantenimento e dell’integrità della relazione e del bilancio certificato annuali per l’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2020 che possono essere inclusi su qualsiasi sito web dell’autorità di regolamentazione, come eventualmente previsto dalla legge e/o dalla normativa.

La Società di Gestione è responsabile della corretta tenuta dei libri contabili, che descrivano con ragionevole precisione in qualsiasi momento la situazione finanziaria del Fondo e consentano allo stesso di garantire che i prospetti finanziari siano redatti in conformità allo standard FRS102 e alle disposizioni dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (“i Regolamenti OICVM”), dei Regolamenti del 2019 (e successive modifiche) previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (i “Regolamenti OICVM della CBI”) e del Regolamento. La Società di Gestione è altresì responsabile della tutela del patrimonio del Fondo ed è pertanto tenuta ad adottare provvedimenti ragionevoli atti a prevenire e individuare frodi o altre irregolarità.

Il bilancio è redatto sulla base del principio della continuità aziendale, ritenuto opportuno dalla Società di Gestione.

Gli Amministratori della Società di Gestione confermano che le operazioni eseguite con le parti correlate nel corso dell’esercizio finanziario soddisfano gli obblighi specificati nel Regolamento 43(1) dei Regolamenti OICVM 2019 della CBI, ossia sono state eseguite alle normali condizioni commerciali e nel migliore interesse dei Sottoscrittori.

Gli Amministratori della Società di Gestione hanno adottato il Codice di Corporate Governance Irish Funds (“IF”), a cui aderiscono.

Firmato per conto della Società di Gestione.

Amministratore:

Amministratore:

Data: 24 marzo 2021

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

2020 - Analisi del mercato

Nel 2020 i mercati finanziari sono stati molto volatili. In un contesto di chiusura dell'economia globale, a febbraio e marzo la pandemia ha scatenato il maggior ribasso di mercato mai registrato. Le azioni globali hanno ceduto il 35%; è poi seguita una ripresa altrettanto impressionante e per l'intero anno le azioni globali hanno guadagnato il 14% in termini di valuta locale (7% in EUR).

Nel quarto trimestre del 2020 l'approvazione di diversi vaccini ha rappresentato una notizia positiva in un anno volatile, favorendo una ripresa delle attività rischiose fino alla fine dell'anno. Anche i beni rifugio come l'oro e i titoli di Stato hanno generato elevati rendimenti non appena gli investitori si sono affidati alla loro relativa sicurezza durante la fase peggiore della pandemia. I rendimenti obbligazionari sono rimasti bassi per effetto dell'impegno delle banche centrali a mantenere i tassi d'interesse ai minimi record fino a quando la ripresa non attecchirà. L'EUR ha registrato un impressionante apprezzamento del 9% rispetto all'USD.

Nell'azionario vi è stata un'ampia divergenza tra regioni e settori che ha influito più su alcune strategie di investimento rispetto ad altre. L'universo azionario del Nord America e i mercati emergenti hanno messo a segno i migliori risultati. Le azioni statunitensi sono state sospinte dalle prestazioni stellari del settore tecnologico (+42%). Le obbligazioni sovrane hanno avuto un certo ruolo nella diversificazione dei portafogli multi-asset durante la fase peggiore della correzione nel primo trimestre dello scorso anno e tutte le attività a reddito fisso hanno generato risultati positivi nel 2020, a cui hanno contribuito in particolare le obbligazioni sovrane in termini di valuta locale. Il tema principale del quarto trimestre 2020 è stato la rotazione del valore che si è verificata.

La tendenza più importante riscontrata durante il lockdown è stato il massiccio passaggio dal consumo fisico a quello digitale. Le persone hanno trovato nuovi modi per rimanere in contatto con amici e familiari attraverso soluzioni tecnologiche, come le videoconferenze. In tutto il mondo sono stati effettuati acquisti online per tutto, dal cibo all'abbigliamento, e questo ha favorito in particolare aree quali e-commerce, pagamenti contactless, streaming video, consegna di cibo online, società di gaming e cloud. Il settore tecnologico ha guadagnato oltre il 40%, ma risultati considerevoli sono stati messi a segno anche dai settori orientati alla crescita. All'estremo opposto, per effetto dei lockdown nazionali e delle misure di distanziamento sociale attuati in tutte le regioni, le aree del mercato maggiormente focalizzate su valore e reddito, come linee aeree, fabbriche, negozi e ristoranti, hanno subito i principali shock economici, mentre il settore dei viaggi e turismo si trova ad affrontare un futuro molto più cupo di quanto non si potesse immaginare. In particolare, l'energia è stata duramente colpita a causa del crollo della domanda di petrolio.

I mercati obbligazionari, unitamente a quasi tutte le altre classi di attivi, hanno registrato un 2020 piuttosto volatile. Nella nostra prospettiva per il 2020 avevamo avvertito che, considerate le valutazioni, sarebbe stato possibile uno shock del VAR qualora il contesto macroeconomico fosse cambiato in misura sostanziale. È proprio quello che si è verificato a causa della pandemia di COVID-19 e che ha generato risultati fiacchi alla fine del 1° trimestre. Tuttavia, ancora una volta le autorità politiche hanno reagito con forza all'“improvviso stop” dell'attività economica globale, con l'attuazione in tutto il mondo di misure significative di politica fiscale e monetaria che, a loro volta, hanno contribuito a stabilizzare i prezzi degli attivi in tutto lo spettro di rischio. Il resto del 2020 ha visto una ripresa progressiva dei mercati obbligazionari, in particolare nell'estremità più rischiosa dell'universo degli spread, in quanto con l'avanzare dell'anno è migliorato il quadro tecnico e sono aumentate le speranze di un vaccino.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

US Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	8,08%
---------------------	----------------------------	--------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.

Nel 2020 US Collection ha guadagnato l'8,08% in EUR. Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica ai titoli azionari statunitensi, la quale viene raggiunta tramite gestori delegati e di fondi di destinazione.

La conclusione dell'anno in territorio positivo è stata un esito favorevole, data la portata della crisi pandemica. La prima metà dell'anno è stata in gran parte trainata dal livello di stimolo governativo per tutta la durata della pandemia e dall'annuncio di un vaccino verso la fine del 2020. Il mercato statunitense è stato protetto anche grazie alla sua maggiore esposizione ai titoli tecnologici, uno tra i settori che ha messo a segno i migliori risultati nel corso dell'anno. I mercati sono rimasti soddisfatti anche del cambiamento della Presidenza statunitense nel quarto trimestre. A livello di gestori, il portafoglio ha realizzato ottimi risultati da JP Morgan, il gestore delegato principale. Nel corso dell'anno, JP Morgan ha generato rendimenti eccellenti rispetto ai pari con un'efficace selezione di titoli in particolare per quanto riguarda la tecnologia. Anche Wellington US Research ha generato ottimi risultati, terminando l'anno nel quartile superiore dei pari. Anche T. Rowe Price US Large Cap Growth, introdotta intorno alla metà dell'anno, ha contribuito positivamente grazie al buon andamento del suo stile orientato alla crescita. La performance di Merian (ora Jupiter Merian) North America è stata più deludente, portando all'uscita definitiva dal fondo alla fine del terzo trimestre.

Durante l'anno sono stati apportati vari cambiamenti di rilievo al portafoglio. L'esposizione azionaria è stata ridotta all'inizio del primo trimestre riducendo l'esposizione ai future su S&P, una mossa che è stata di aiuto quando è iniziata la grave correzione dovuta alla pandemia. L'esposizione ridotta è stata mantenuta nel secondo e terzo trimestre come misura difensiva. Nel corso del secondo trimestre vi sono stati diversi cambiamenti. La partecipazione in Merian North America è stata dimezzata. La partecipazione in iShares S&P Financials ETF è stata ridotta, insieme a JP Morgan e Threadneedle, in quanto alcuni profitti sono stati generati sulla scia di una robusta performance. Tali allocazioni sono state utilizzate per aprire una partecipazione in T. Rowe US Large Cap in una mossa che ha ridotto l'esposizione finanziaria mantenendo tuttavia lo stile di esposizione relativamente bilanciato con una leggera inclinazione verso la crescita. Nel terzo trimestre il gestore del portafoglio ha introdotto un paniere di titoli azionari (pari al 5% del portafoglio) che avrebbero prevedibilmente beneficiato delle notizie positive su un potenziale vaccino e di una ripresa economica sostenuta. Tale allocazione è stata effettuata riducendo leggermente Threadneedle US Contrarian Core Fund e Wellington US Research Fund e chiudendo l'esposizione a iShares S&P Financials ETF. Nel quarto trimestre il paniere di titoli azionari è stato chiuso per operare prese di beneficio. L'esposizione azionaria complessiva è stata riportata al 100% in previsione di notizie positive sul vaccino. Con l'aumento dell'esposizione azionaria, è stato introdotto un ETF orientato al valore con un'esposizione del 5%, in quanto la dispersione tra crescita e valore ha raggiunto livelli significativi.

Il team rimane cautamente ottimista per il prossimo anno, prevedendo che il supporto offerto dalla politica monetaria e fiscale favorirà il tema della ripresa e della reflazione e questo a sua volta può dare impulso ai rendimenti dei mercati azionari.

US Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	14,10%
---------------------	----------------------------	---------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

Le coperture valutarie, implementate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto all'USD.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

European Collection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **-3,44%**

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica ai titoli azionari europei, la quale viene raggiunta tramite gestori delegati e di fondi di destinazione. A causa dell'arrivo del COVID-19 nel primo trimestre, il 2020 è stato un anno denso di eventi per le azioni europee, con un conseguente considerevole calo di valore del portafoglio. Alla fine di marzo, tuttavia, il portafoglio ha iniziato a recuperare non appena i mercati hanno rivolto la loro attenzione alle prospettive di ripresa economica e alle opportunità create da una vendita indiscriminata. Tale ripresa è proseguita fino alla fine dell'anno grazie a un solido quarto trimestre, quando l'annuncio dei primi vaccini contro il COVID-19 ha suscitato un maggiore ottimismo. In questo contesto, Blackrock Continental European Flexible Fund ha conseguito i risultati più brillanti. Nel corso dell'anno ha tenuto la rotta durante la rotazione del mercato dalla crescita della qualità al valore. Invesco ha generato la performance più deludente: la sua strategia quantitativa ha infatti faticato a cogliere efficacemente le rotazioni di mercato durante l'anno.

A livello di allocazione, nel primo trimestre il portafoglio ha assunto un posizionamento più difensivo alla luce dell'escalation della crisi di COVID-19. Nel quarto trimestre la ponderazione azionaria del portafoglio è stata aumentata al fine di posizionarsi in vista di potenziali notizie positive su un vaccino, che si sono materializzate a novembre. Nel corso dell'anno, l'allocazione a Invesco è stata notevolmente ridotta, mentre Brandes European Value è stato rimosso dal Comparto. Sono state effettuate nuove allocazioni in Eleva Euroland Selection, Majedie UK Focus e iShares EDGE MSCI Europe Value ETF, mentre sono state aumentate le esposizioni ad alcune partecipazioni preesistenti.

Il team rimane cautamente ottimista per il prossimo anno, prevedendo che il supporto offerto dalla politica monetaria e fiscale favorirà il tema della ripresa e della reflazione e questo a sua volta può dare impulso ai rendimenti dei mercati azionari.

European Collection - Classe con copertura

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **-2,59%**

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito alla performance del Comparto grazie alla forza dell'EUR nei confronti della GBP.

Pacific Collection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **9,79%**

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.

Il Comparto ha un gestore delegato (JP Morgan) e ulteriori fondi di destinazione.

È stato un anno positivo per i mercati azionari asiatici. Nel complesso, l'Asia settentrionale ha registrato risultati migliori rispetto ai paesi dell'Asia meridionale e del Pacifico. Corea del Sud, Cina e Taiwan hanno tutti realizzato rendimenti robusti poiché sono riuscite a limitare l'impatto del COVID-19 sulle loro economie. Parte di questa robusta performance può essere spiegata anche con la maggiore percentuale di aziende tecnologiche e di Internet in ogni mercato. Come molte regioni sviluppate, queste società hanno beneficiato dell'adozione globale del lavoro da casa e di un'accelerazione dell'impiego di tecnologia. In questo contesto, JP Morgan Emerging Markets Fund ha conseguito i risultati più solidi, in quanto il gestore si concentra su società in crescita e di alta qualità. L'Australia e l'Indonesia hanno incontrato difficoltà perché sono generalmente più sensibili alle contrazioni economiche, per via del peso importante che la produzione di materie prime ha per le loro economie.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Pacific Collection (cont.)

Nel primo trimestre il gestore del portafoglio ha assunto un posizionamento più difensivo a causa dell'escalation della crisi di COVID-19. Nel quarto trimestre la ponderazione azionaria del portafoglio è stata aumentata al fine di posizionarsi in vista di potenziali notizie positive su un vaccino. Tutto questo ha inciso positivamente sulla performance, in quanto i mercati hanno registrato una ripresa dopo la conferma, nel mese di novembre, dell'approvazione di un vaccino. Nel corso dell'anno sono state assunte nuove esposizioni a Fidelity Asian Focus, Comgest Japan Growth e Cadence Strategic Asia, aumentando la diversificazione. Invesco Pacific Equity Fund è stato totalmente rimosso.

Per il futuro ci aspettiamo una forte ripresa economica nel 2021 e robusti rendimenti del mercato azionario. Negli ultimi tre anni gli investitori hanno dovuto affrontare timori legati alle tensioni tra Cina e Stati Uniti e, più recentemente, l'incertezza derivante dall'epidemia di COVID-19. Tuttavia, le prospettive per i vaccini anti COVID-19 e le relazioni più prevedibili tra Cina e Stati Uniti sotto la guida di un nuovo Presidente statunitense dovrebbero, sperabilmente, attenuare la volatilità nel 2021.

Pacific Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	12,34%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, implementate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno favorito la performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'euro rispetto a molte valute asiatiche come il JPY e l'HKD.

Emerging Markets Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	6,29%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Emerging Markets Collection ha guadagnato il 6,29% in un anno di dati contrastanti per la regione. In generale, l'Asia emergente ha registrato performance superiori di quasi il 40% rispetto alle azioni dell'America Latina emergente poiché i paesi asiatici sono riusciti a limitare l'impatto del COVID-19 sulle proprie economie. Inoltre, parte di questa sovraperformance può essere spiegata con la maggiore percentuale di aziende tecnologiche e di Internet in Asia. Come molte regioni sviluppate, queste società hanno beneficiato dell'adozione globale del lavoro da casa e di un'accelerazione dell'impiego di tecnologia. In questo contesto, JP Morgan Emerging Markets Fund ha conseguito i risultati più solidi, in quanto il gestore si concentra su società in crescita e di alta qualità. Il mandato Robeco Emerging Markets ha avuto difficoltà all'inizio dell'anno, anche se ha registrato risultati migliori nel quarto trimestre grazie al recupero dei settori ciclici.

Analizzando l'anno in maggiore dettaglio, il Comparto è arretrato pesantemente a marzo, quando il COVID-19 ha stretto in una morsa l'economia globale. Gli investitori si sono allontanati dai mercati emergenti anche se hanno poi recuperato gradualmente non appena i flussi sono tornati costanti nel resto dell'anno. Nel primo trimestre il gestore del portafoglio ha assunto un posizionamento più difensivo a causa dell'escalation della crisi di COVID-19. Nel quarto trimestre la ponderazione azionaria del portafoglio è stata aumentata di nuovo al fine di posizionarsi in vista di potenziali notizie positive su un vaccino. Tutto questo ha inciso positivamente sulla performance, in quanto i mercati hanno registrato una ripresa dopo la conferma, nel mese di novembre, dell'approvazione di un vaccino. Nel corso dell'anno sono state assunte nuove esposizioni a Fidelity Asian Focus, Cadence Strategic Asia e RWC Global Emerging Markets, aumentando la diversificazione nel Comparto.

Per il futuro ci aspettiamo una forte ripresa economica nel 2021 e robusti rendimenti del mercato azionario. Negli ultimi tre anni, gli investitori hanno dovuto affrontare timori legati alle tensioni tra Cina e Stati Uniti e, più recentemente, l'incertezza derivante dall'epidemia di COVID-19. Tuttavia, le prospettive per i vaccini COVID-19 e il forte rimbalzo economico delle economie emergenti dovrebbero offrire una spinta positiva nel 2021.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Euro Fixed Income

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **1,02%**

* *La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il gestore delegato del fondo è Neuberger Bermann e la gestione è affidata al suo team di Parigi. La strategia si concentra principalmente sui mercati governativi e creditizi europei, con un focus sulla duration di breve e medio termine a livello di portafoglio complessivo.

Il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato da una correzione senza precedenti delle attività rischiose, causata dalla diffusione del COVID-19 e dai conseguenti lockdown imposti dai governi europei e di tutto il mondo. Il portafoglio ha inizialmente risentito della sua esposizione al credito, nell'ambito del quale il settore automobilistico è stato particolarmente debole. Nel corso del trimestre il gestore delegato ha introdotto una serie di posizioni che hanno contribuito a proteggere il portafoglio durante questo periodo volatile. Alcune di esse hanno tratto profitto dall'ampliamento dello spread nei titoli di Stato francesi e dalla prospettiva di appiattimento della curva dei rendimenti italiana. La duration complessiva del portafoglio è stata aggiustata al rialzo a inizio anno, con un'aspettativa differente. L'aggiustamento è stato effettuato per tenere conto della nuova situazione e del contesto di astensione dal rischio determinato dalla pandemia di COVID-19.

Il portafoglio ha generato forti rendimenti positivi nei due trimestri successivi, poiché un intervento governativo senza precedenti operato attraverso la politica fiscale e monetaria ha attenuato le preoccupazioni del mercato. Le misure sanitarie pubbliche hanno dato i loro frutti, le attività rischiose hanno generato un rialzo e il debito societario e governativo con rating più bassi ha recuperato gran parte della propria sottoperformance. Le posizioni lunghe su titoli di Stato italiani, portoghesi e spagnoli hanno favorito il portafoglio a seguito dell'introduzione del Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) da parte della Banca Centrale Europea (BCE). Una posizione su Cipro ha registrato buoni risultati ben dopo che il governo ha annunciato che avrebbe probabilmente presentato domanda di prestiti ESM. Le posizioni sulle obbligazioni societarie hanno recuperato, soprattutto nel settore dei consumi ciclici. Nel settore finanziario, una posizione subordinata nei finanziari italiani ha evidenziato un rimbalzo.

Verso la fine dell'anno, due forze in conflitto hanno avuto un impatto sul portafoglio. Da un lato, le nuove ondate di COVID-19 hanno indotto il gestore a ridurre l'esposizione ad alcune aree più rischiose del mercato del credito. Dall'altro, il miglioramento dei dati economici, l'approvazione dei vaccini per il COVID-19 nonché la minore incertezza politica in merito alle elezioni presidenziali statunitensi e ai negoziati commerciali tra Regno Unito e Unione Europea hanno sostenuto la sua posizione con duration inferiore al normale e il sovrappeso sull'inflazione. Il portafoglio ha concluso l'anno in tono positivo, con i buoni risultati registrati da titoli ibridi societari, le banche britanniche e i REIT, mentre una posizione lunga sull'inflazione ha beneficiato di una maggiore aspettativa che le approvazioni dei vaccini avrebbero fatto emergere la domanda insoddisfatta nel 2021 e indotto un aumento dei prezzi in futuro.

Global High Yield

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **-3,51%**

* *La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica ai mercati high yield globali, la quale viene raggiunta tramite l'esposizione a gestori delegati. Il Comparto ha quattro gestori, Aegon e Brigade per l'high yield globale, PGIM per i mercati emergenti e DWS, che gestisce il mandato high yield europeo. Lo scorso anno è stato volatile dal punto di vista dell'alto rendimento. Lo scoppio della pandemia e la diffusione esponenziale del virus nel primo trimestre hanno spaventato gli investitori, preoccupati per le prospettive di chiusura delle economie globali. Nessuno dei gestori sottostanti aveva previsto l'impatto che la pandemia avrebbe avuto sui mercati e non è stato in grado di riposizionare il portafoglio a fronte del calo dei mercati. A marzo la liquidità nei mercati del debito si è deteriorata in misura significativa, diventando molto costosa da negoziare anche se un gestore avesse voluto riposizionare il proprio portafoglio. Il 23 marzo 2020 ha segnato un punto di svolta per i mercati; la Federal Reserve statunitense ha infatti annunciato di voler acquistare titoli di debito investment grade e titoli "fallen angels", obbligazioni investment grade recentemente declassate ad high yield. Questo evento ha creato la fiducia necessaria e ha rafforzato la capacità dei mercati di funzionare più normalmente. L'impatto si è diffuso a tutti i mercati obbligazionari globali. Prima di questo evento, due dei nostri gestori delegati avevano registrato performance particolarmente deludenti, ossia PGIM (debito dei mercati emergenti) e Brigade (high yield statunitense). Sebbene i mercati abbiano generato un costante rimbalzo a partire dal primo trimestre, le obbligazioni di qualità più elevata hanno registrato una crescita più rapida rispetto al debito high yield a basso rating. PGIM e Brigade avevano già dato risalto al debito con rating più basso quando è avvenuta l'inversione di mercato; hanno mantenuto la loro posizione e sono stati significativamente ricompensati nel terzo e quarto trimestre.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Global High Yield (cont.)

A causa della mancanza di prospettive su come i mercati avrebbero reagito a un lockdown economico, nel secondo trimestre sono stati ridotti alcuni rischi. Più avanti nel corso dell'anno è diventato chiaro che governi, banche centrali e il Fondo Monetario Internazionale (FMI) avrebbero fatto qualsiasi cosa per attenuare la ricaduta economica. Di conseguenza, i mercati hanno registrato una robusta ripresa. Nel terzo trimestre abbiamo introdotto prudentemente un livello superiore di rischio aumentando il nostro peso nel fondo PGIM Emerging Markets Debt. Nel quarto trimestre è stato chiaro che diversi sviluppi positivi avrebbero potuto incentivare i mercati del credito, ossia lo sviluppo dei vaccini e il neo-eletto Presidente degli Stati Uniti. Di conseguenza, abbiamo aumentato il peso di Brigade per riflettere questa visione. Ciò ha contribuito ad aumentare la performance complessiva del Comparto nel quarto trimestre.

Gli spread si sono già ridotti in misura considerevole, pertanto le aspettative di rendimento saranno più modeste in futuro. In un mondo in cui i mercati sovrani sviluppati stanno offrendo rendimenti decennali pari o inferiori all'1%, l'attrattiva delle obbligazioni high yield e dei mercati emergenti è evidente. È pertanto probabile che le obbligazioni dei mercati emergenti genereranno una solida performance nel 2021.

Global High Yield - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	1,38%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno inciso in termini complessivamente positivi sulla classe coperta del Comparto grazie al deprezzamento dell'USD rispetto all'EUR.

Premium Coupon Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	0,65%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo a una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine. Il Comparto è strutturato in modo tale da avere un'esposizione relativamente bassa ai titoli azionari, con la maggior parte degli investimenti effettuati in titoli di Stato e obbligazioni societarie. Il Comparto utilizza un'asset allocation tattica per regolare l'esposizione al rischio tra queste classi di attivi. Il Comparto ha subito una considerevole riduzione di valore a marzo, quando l'insorgere della pandemia globale ha influenzato negativamente sia le partecipazioni azionarie che quelle del credito. Tuttavia, a causa della sua natura difensiva dovuta a un'alta esposizione ai titoli di Stato, il Comparto ha evidenziato risultati superiori rispetto a molti altri fondi multi-asset nel corso del periodo. Nella parte restante dell'anno, il Comparto ha recuperato le perdite subite nel primo trimestre. L'esposizione al capitale e al credito ha beneficiato delle misure attuate dai governi e dalle banche centrali per compensare i danni causati dalla pandemia. Le strategie obbligazionarie hanno apportato i maggiori contributi alla performance del Comparto nel 2020. Le strategie che hanno conseguito le performance migliori sono quelle più sensibili ai tassi d'interesse e quelle incentrate sulle obbligazioni societarie di massima qualità, come ad esempio BlueBay Euro Aggregate Bond e PIMCO Euro Bond. AXA Euro Credit Short Duration ha apportato i minori contributi alla performance a causa della sua bassa sensibilità ai tassi di interesse. Le strategie azionarie che hanno maggiormente favorito i risultati sono state quelle con uno stile orientato alla crescita, come ad esempio Blackrock Continental Europe Flexible e Morgan Stanley Global Opportunities. Le strategie che hanno contribuito meno alla performance sono state quelle più esposte a settori ciclici come Kempen Global High Dividend. La strategia ha un'esposizione relativamente alta sia ai titoli azionari energetici che a quelli finanziari.

Nei mesi di luglio e agosto sono stati apportati vari cambiamenti al Comparto. L'esposizione azionaria è aumentata da circa il 20% al 25% e le strategie di equity income sono state ridotte a favore della crescita e della qualità. Il team di investimento Mediolanum ritiene che una maggiore combinazione di strategie migliorerà l'equilibrio complessivo del Comparto, garantendo in tal modo una performance più coerente. Sul fronte obbligazionario, l'allocation ai titoli di Stato è stata aumentata con acquisti di obbligazioni tedesche a cedola alta, BTP italiani e OAT francesi. Nel corso dell'anno sono state introdotte due nuove strategie di credito, Flossbach von Storch Bond Opportunities e Muzinich Tactical Credit. Entrambe le strategie sono relativamente prive di vincoli e consentono ai gestori di decidere dove a loro parere sono disponibili le migliori opportunità nei mercati obbligazionari. I livelli di liquidità del Comparto sono stati mantenuti molto bassi per l'intero esercizio, riflettendo il rendimento negativo offerto sui depositi in contanti.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Premium Coupon Collection (cont.)

Guardando al 2021, il team di investimento Mediolanum ritiene che stia iniziando un nuovo ciclo economico globale. Con tassi di disoccupazione eccezionalmente alti e poche pressioni inflazionistiche, ci aspettiamo che la politica monetaria e fiscale sarà mantenuta eccezionalmente accomodante ancora a lungo. Un contesto simile potrebbe essere favorevole sia alle azioni che alle obbligazioni societarie.

Premium Coupon Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	1,37%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno inciso in termini complessivamente positivi sulla classe coperta del Comparto grazie al deprezzamento dell'USD rispetto all'EUR.

Dynamic Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	3,55%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine. L'asset allocation strategica propende per un'esposizione relativamente bassa alle obbligazioni, con una quota maggioritaria investita in azioni globali. A causa dell'esposizione azionaria relativamente elevata, il Comparto ha subito una notevole riduzione di valore all'inizio della pandemia globale a marzo. Alma Capital Japan e Hermes Global Emerging Markets sono state due strategie regionali che hanno conseguito i migliori risultati dell'anno. Gran parte di questa sovraperformance può essere attribuita alla capacità sia della Cina che del Giappone di affrontare più efficacemente la pandemia rispetto ad altri paesi occidentali. Dal punto di vista dello stile azionario, le strategie che hanno contribuito maggiormente alla performance avevano tutte un orientamento verso i titoli di crescita e di qualità. Morgan Stanley Global Opportunities, T. Rowe Price US Large Cap Growth e Blackrock Continental Europe Flexible sono strategie di questo tipo, che offrono tutte un'alfa significativo superiore ai loro rispettivi benchmark. Alcune delle strategie che hanno pesato maggiormente sui risultati nel corso dell'anno erano focalizzate sulle azioni europee, come ad esempio Exane Europe, Memnon Europe e MFS Europe. Le azioni europee hanno registrato una performance deludente a causa dei danni provocati da molteplici lockdown economici. Altre strategie che hanno penalizzato i risultati sono state quelle con un orientamento più ciclico, come ad esempio gli ETF di energia e finanza di iShares. Sebbene le obbligazioni costituiscano un'allocation relativamente modesta del Comparto, la strategia Lazard Convertible Bond ha contribuito in misura significativa alla performance. Si è trattato di un anno molto positivo per le obbligazioni convertibili come classe di attivi, che ha mostrato caratteristiche difensive durante la correzione di marzo, con una buona partecipazione ai rialzi per il resto dell'anno.

In termini di asset allocation top-down, le azioni hanno chiuso l'anno al 75% circa, ampiamente in linea con il livello al quale hanno iniziato l'anno. Sono stati apportati vari cambiamenti alle strategie azionarie sottostanti. Ninety One Global Strategic Equity e JP Morgan US Equity Select sono state tagliate, mentre sono state assunte nuove esposizioni a BNY Mellon Dynamic US Equity e Eleva Europe. Nella seconda metà dell'anno sono state introdotte anche le azioni small cap globali (iShares World Small Cap). Il team di investimento di Mediolanum ha ritenuto che i titoli azionari small cap presentassero valutazioni allettanti e che avrebbero probabilmente conseguito risultati soddisfacenti nelle fasi iniziali della ripresa economica globale. Nel quarto trimestre del 2020, il team di investimento di Mediolanum ha assunto un'esposizione a un paniere di titoli azionari statunitensi che avrebbero prevedibilmente evidenziato buoni risultati in caso di sviluppi positivi sui vaccini. Poco dopo la loro introduzione molti produttori di vaccini hanno dato annunci positivi e il paniere di titoli ha battuto il mercato statunitense di circa il 20% nel quarto trimestre. Sul fronte del reddito fisso, le obbligazioni legate all'inflazione (iShares Euro Government Inflation Linked) sono state introdotte in sostituzione dell'esposizione obbligazionaria nominale. Nel corso dell'anno è stata introdotta una piccola esposizione all'oro (iShares Gold ETF)

Guardando al 2021, il team di investimento Mediolanum ritiene che stia iniziando un nuovo ciclo economico globale. Con tassi di disoccupazione eccezionalmente alti e poche pressioni inflazionistiche, ci aspettiamo che la politica monetaria e fiscale sarà mantenuta eccezionalmente accomodante ancora a lungo. Un contesto simile potrebbe essere favorevole sia alle azioni che alle obbligazioni societarie.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Dynamic Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	5,69%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD e il JPY.

Equity Power Coupon Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-6,69%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto Equity Power Coupon Collection è strutturato in modo tale da assumere un'esposizione strategica alle strategie orientate ai dividendi azionari. Tale obiettivo viene realizzato tramite investimenti delegati e in fondi di destinazione nei mercati azionari sia globali che regionali.

Nel complesso, nel 2020 le azioni globali hanno registrato un anno volatile che si è rivelato particolarmente impegnativo per gli investitori focalizzati sui dividendi. L'arrivo del COVID-19 e dei relativi lockdown nazionali ha fortemente ridotto la capacità delle società di generare flussi di cassa e questo di conseguenza ha limitato i pagamenti dei dividendi sui mercati. Dopo un'ampia riduzione di valore nel primo trimestre, il portafoglio ha iniziato a recuperare poiché i mercati, trainati dall'ampio supporto in termini di liquidità offerto dalle autorità monetarie e fiscali, hanno rivolto la propria attenzione alle opportunità create dalla correzione. Nel quarto trimestre l'annuncio dei primi vaccini anti COVID-19 e l'esito delle elezioni presidenziali statunitensi hanno determinato un aumento della fiducia degli investitori e innescato una ripresa delle attività rischiose. Morgan Stanley Global Opportunities Fund ha evidenziato i risultati più brillanti grazie al suo approccio incentrato su tecnologia e crescita, protagoniste di ottime performance. Kempen Global High Dividend è stata la strategia più debole poiché il suo approccio incentrato sul valore ha avuto difficoltà, sebbene abbia generato robusti risultati durante la rotazione verso il valore avvenuta nel quarto trimestre.

A livello di allocazione, nel primo trimestre il portafoglio ha assunto un posizionamento più difensivo alla luce dell'escalation della crisi di COVID-19. Nel quarto trimestre la ponderazione azionaria del portafoglio è stata aumentata di nuovo al fine di posizionarsi in vista di potenziali notizie positive su un vaccino, che si sono materializzate a novembre. A livello di gestori sottostanti sono state apportate modifiche significative al portafoglio nel corso dell'anno, in quanto sono state vendute BNY Mellon Global Equity Income, M&G Global Dividend, Threadneedle Global Income e DWS Top Dividend, sostituite con allocazioni a Trojan Global Income Fund, Fidelity Global Dividend Fund e a un nuovo mandato delegato con RWC Asset Management LLP.

Il team rimane cautamente ottimista per il prossimo anno, prevedendo che il supporto offerto dalla politica monetaria e fiscale favorirà il tema della ripresa e della reflazione e questo a sua volta può dare impulso ai rendimenti dei mercati azionari.

Equity Power Coupon Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-3,36%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD e il GBP.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **19,36%**

* *La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Morgan Stanley è l'unico gestore delegato del Comparto.

Il risultato positivo è stato ottenuto grazie all'asset allocation attiva e al forte contributo di alcune delle strategie investite, ossia US Growth, US Advantage, Global Opportunity e Europe Opportunity. Nel 2020, l'epidemia di COVID-19 e il suo impatto sui mercati e sulla popolazione globale hanno indotto il gestore del portafoglio ad agire tempestivamente sull'allocazione azionaria e sul rischio del portafoglio. L'allocazione azionaria è stata sostanzialmente ridotta all'inizio dell'anno e poi reintrodotta alla fine dell'anno alla luce delle notizie positive sui vaccini.

L'inizio dell'anno è stato caratterizzato da un picco di volatilità del mercato e dall'incertezza derivante dalla diffusione di COVID-19 al di fuori della Cina e dal crollo del prezzo del petrolio, che ha determinato una marcata contrazione delle attività rischiose. In questo scenario il gestore del portafoglio aveva drasticamente ridotto l'esposizione azionaria sulla base di un'opinione prudente sulle azioni. Le banche centrali hanno successivamente reagito con forza a questa situazione, lanciando pacchetti di stimolo annunciati da molti paesi emergenti di portata simile a quelli dei mercati sviluppati. Di conseguenza, il gestore del portafoglio ha deciso di reintrodurre parte dell'esposizione azionaria andando in cerca di opportunità di crescita idiosincronica e strutturale, seppur mantenendo una posizione cauta. Più specificatamente, ha avviato una posizione su titoli azionari tedeschi alla luce del miglior posizionamento del paese in vista di una crescita relativa più forte, attraenti multipli PE forward relativi e una sottoesposizione alla regione da parte degli investitori. Verso la fine dell'anno, l'esposizione azionaria è stata aumentata di nuovo in previsione di una crescita globale più sincronizzata. Nel quarto trimestre, la ridotta incertezza politica e l'avvio delle campagne vaccinali contro il COVID-19 hanno portato a un'ulteriore normalizzazione della volatilità.

Il livello di esposizione azionaria a fine anno riflette l'aspettativa di una ripresa globale nel 2021. Vi sono alcuni potenziali rischi per il mercato, come ad esempio il rischio che il vaccino si riveli inefficace contro nuove varianti del virus, tuttavia l'opinione di consenso sulle attività rischiose è positiva.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection - Classe con copertura

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **23,81%**

* *La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LH.*

Le coperture valutarie, operate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD e il JPY.

Emerging Markets Multi Asset Collection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **0,53%**

* *La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Emerging Markets Multi Asset Collection (cont.)

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica alle azioni e al debito dei mercati emergenti. Tale obiettivo viene realizzato tramite l'esposizione a fondi di destinazione. Lo scorso anno è stato volatile dal punto di vista dei mercati emergenti. Lo scoppio della pandemia e la diffusione esponenziale del virus hanno spaventato gli investitori, preoccupati per le prospettive di chiusura delle economie globali. A metà marzo, i mercati azionari e obbligazionari dei mercati emergenti avevano registrato un grave crollo. Non c'erano luoghi in cui nascondersi, ad eccezione della liquidità. Tutti i fondi di destinazione hanno subito perdite all'incirca in linea con il mercato nel primo trimestre, tuttavia il rimbalzo del mercato è avvenuto in modo più contrastante. I nostri fondi orientati alla crescita, come JP Morgan Emerging Market Equity e RBC Emerging Markets Equity, hanno generato performance particolarmente robuste e la loro preferenza per i beneficiari dei lockdown, come l'e-commerce e l'intrattenimento online, è stata premiata. I titoli orientati al valore non hanno partecipato al rimbalzo. Un fondo, Robeco Emerging Market Equity, aveva un sovrappeso strutturale sui titoli orientati al valore, i quali hanno inciso negativamente sulla performance nel corso dell'anno. Nel debito dei mercati emergenti, Nordea PGIM Emerging Market Debt Fund ha registrato un lento rimbalzo dal calo del primo trimestre. Le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte hanno sovraperformato quelle in valuta locale nel 2020, durante la fase peggiore della volatilità. PGIM Emerging Market Debt Fund è costituito principalmente da debito in valuta forte e la sua preferenza per il debito ad alto rendimento rispetto al debito di alta qualità ha inciso negativamente sulla performance per l'intero anno.

Alla fine del 2019, il Comparto è passato da Franklin Templeton a Mediolanum International Fund Limited. I fondi di destinazione non sono cambiati durante l'anno. A causa della mancanza di prospettive su come i mercati avrebbero reagito a un lockdown economico, ad aprile è stato ridotto il rischio azionario. Più avanti nel corso dell'anno è diventato chiaro che governi, banche centrali e il Fondo Monetario Internazionale avrebbero fatto qualsiasi cosa per attenuare la ricaduta economica. Di conseguenza, i mercati hanno registrato una robusta ripresa. Nel terzo trimestre abbiamo introdotto prudentemente un livello superiore di rischio aumentando il peso in un ETF, iShare Emerging Market Hard Currency Bonds. Nel quarto trimestre è stato chiaro che diversi sviluppi positivi avrebbero potuto incentivare i mercati emergenti, ossia lo sviluppo dei vaccini e un nuovo Presidente degli Stati Uniti. Mediolanum International Funds Limited riteneva che il dollaro si sarebbe deprezzato, accelerando il rimbalzo delle valute dei mercati emergenti. Di conseguenza è stata acquistata una posizione in un ETF, iShare Emerging Market Local Currency Debt. La ponderazione di Robeco Emerging Market Equity è stata aumentata nella convinzione che i titoli azionari orientati al valore avrebbero registrato un rimbalzo. È stato inoltre acquistato l'ETF SPDR Emerging Market Dividend Aristocrats allo scopo di trarre vantaggio da un rimbalzo dei titoli azionari ciclici/di valore, mentre l'ETF iShare Emerging Markets Hard Currency è stato venduto per finanziare l'acquisto. Tutte queste operazioni perfezionate nel quarto trimestre hanno contribuito a migliorare la performance grazie all'impennata dei titoli azionari dei mercati emergenti.

Va rilevato che le azioni dei mercati emergenti sono state negoziate a valutazioni più basse rispetto ai mercati sviluppati e di conseguenza offrono maggiori vantaggi. In un mondo in cui i mercati sovrani sviluppati stanno offrendo rendimenti decennali pari o inferiori all'1%, l'attrattiva dei rendimenti nettamente superiori delle obbligazioni dei mercati emergenti è evidente. È probabile che le obbligazioni dei mercati emergenti genereranno una solida performance nel 2021.

Coupon Strategy Collection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **0,50%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo a una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine. L'asset allocation strategica del Comparto propende per una suddivisione bilanciata tra azioni e obbligazioni. Il Comparto utilizza un'asset allocation tattica per regolare l'esposizione al rischio tra queste classi di attivi. Il Comparto ha subito una considerevole riduzione di valore a marzo, quando l'insorgere della pandemia globale ha influenzato negativamente tutte le esposizioni azionarie e di credito. Le obbligazioni high yield e le azioni cicliche sono quelle che hanno risentito più negativamente. Al contrario, i titoli di Stato di alta qualità sono stati l'unica classe di attivi che ha guadagnato durante questo periodo turbolento. A partire dal secondo trimestre fino alla fine dell'anno, il Comparto ha continuato a recuperare tutte le perdite subite nel primo trimestre. Le partecipazioni azionarie e di credito hanno beneficiato delle eccezionali misure attuate dai governi e dalle banche centrali per compensare i danni economici causati dalla pandemia. I titoli azionari hanno apportato i maggiori contributi alla performance del Comparto nel 2020. I fondi fortemente orientati ai titoli di crescita o ai mercati emergenti hanno ottenuto i migliori risultati. Tra gli esempi di tali strategie figurano JP Morgan Emerging Market e Morgan Stanley Global Opportunities. Le strategie azionarie che hanno contribuito meno alla performance sono state le strategie europee e quelle incentrate sul reddito, come ad esempio Kempen Global High Dividend e MFS European Research. Sul fronte del reddito fisso, le strategie che hanno conseguito i migliori risultati sono state quelle maggiormente sensibili ai tassi d'interesse e le obbligazioni societarie di qualità più alta, come ad esempio BlueBay Euro Aggregate Bonds e PIMCO Euro Bond. Le strategie high yield, Robeco High Yield e Nordea Emerging Market Bonds, non hanno contribuito molto alla performance del Comparto, nonostante i robusti risultati registrati nella seconda metà dell'anno.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Coupon Strategy Collection (cont.)

L'esposizione azionaria ha chiuso l'anno a circa il 52%, un risultato leggermente superiore a quello registrato all'inizio del 2020. In termini di esposizioni regionali, nel corso del 2020 l'Europa è stata ridotta in favore dei mercati emergenti. Anche le strategie "equity income" dei mercati emergenti di JP Morgan, come Threadneedle Global Equity Income, sono state ridotte con un corrispondente incremento delle strategie incentrate su crescita e qualità come BNY Mellon Global Long-Term Equity. Sul fronte obbligazionario, sono state introdotte due nuove strategie di credito, Flossbach von Storch Bond Opportunities e Muzinich Tactical Credit. Entrambe le strategie sono relativamente prive di vincoli e consentono ai gestori di decidere dove a loro parere sono disponibili le migliori opportunità nei mercati obbligazionari. I livelli di liquidità del Comparto sono stati mantenuti molto bassi per l'intero esercizio, riflettendo il rendimento negativo offerto sui depositi in contanti.

Guardando al 2021, Mediolanum International Funds Limited ritiene che siamo solo all'inizio di un nuovo ciclo economico globale. Con tassi di disoccupazione eccezionalmente alti e poche pressioni inflazionistiche, ci aspettiamo che la politica monetaria e fiscale sarà mantenuta eccezionalmente accomodante ancora a lungo. Un contesto simile potrebbe essere favorevole sia alle strategie azionarie che a quelle incentrate sulle obbligazioni societarie all'interno del Comparto.

Coupon Strategy Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	1,93%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD e il JPY.

New Opportunities Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	5,58%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine e l'asset allocation strategica propende per una suddivisione bilanciata tra azioni e obbligazioni. Il Comparto utilizza un'asset allocation tattica per regolare l'esposizione al rischio tra le classi di attivi. Le idee di investimento tematiche svolgono un ruolo importante in questo Comparto e lo contraddistinguono rispetto ad altri fondi Multi-Asset della gamma Best Brands. Il Comparto non ha l'obbligo di conseguire reddito, per questo motivo ha avuto un'esposizione minima alle obbligazioni high yield e alle azioni ad alto reddito nel 2020. Entrambi i segmenti sono stati particolarmente colpiti durante la turbolenza di mercato a marzo 2020 e sono stati anche molto più lenti a recuperare successivamente. Un altro fattore che ha favorito la performance sono stati i quattro temi che hanno contribuito positivamente e hanno sovraperformato il mercato azionario più ampio nel 2020. I quattro temi detenuti nel corso dell'anno sono stati tecnologia (Blackrock World Technology), innovazione sanitaria (iShares Healthcare Innovation), automazione (iShares Automation and Robotics) e acqua (iShares Global Water). Oltre a questi temi, la performance è stata favorita anche dalle strategie azionarie incentrate sui titoli di crescita. Morgan Stanley Global Opportunities, T. Rowe Price US Large Cap Growth e Blackrock Continental Europe Flexible hanno tutti apportato contributi considerevoli. Sui risultati hanno inciso negativamente in particolare alcuni ETF settoriali (iShares Energy and Financials) a causa della loro maggiore esposizione ciclica. Dal punto di vista del reddito fisso, BlueBay Euro Aggregate, PIMCO Euro Bond e PIMCO Global Bond hanno apportato i maggiori contributi alla performance. Tutte e tre queste strategie hanno caratteristiche in comune, come le obbligazioni societarie di alta qualità e di lunga durata.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

New Opportunities Collection (cont.)

L'esposizione azionaria ha chiuso l'anno a circa il 52%, un risultato leggermente superiore a quello registrato all'inizio del 2020. Nessuno dei temi è stato cambiato nel corso dell'anno e l'unica nuova strategia introdotta è stata BNY Mellon Dynamic US Equity. Ninety One Global Strategic Equity è stata rimossa per far posto alla nuova strategia. Nel quarto trimestre del 2020, il team di investimento di Mediolanum ha assunto un'esposizione a un paniere di titoli azionari statunitensi che avrebbero prevedibilmente evidenziato buoni risultati in caso di sviluppi positivi sui vaccini. Poco dopo la loro introduzione molti produttori di vaccini hanno dato annunci positivi e il paniere di titoli ha battuto il mercato statunitense di circa il 20% nel quarto trimestre. Sul fronte obbligazionario, sono state introdotte due nuove strategie di credito, Flossbach von Storch Bond Opportunities e Muzinich Tactical Credit. Entrambe le strategie sono relativamente prive di vincoli e consentono ai gestori di scegliere dove a loro parere sono disponibili le migliori opportunità nei mercati obbligazionari. I livelli di liquidità del Comparto sono stati mantenuti molto bassi per l'intero esercizio, riflettendo il rendimento negativo offerto sui depositi in contanti.

Guardando al 2021, Mediolanum International Funds Limited ritiene che siamo solo all'inizio di un nuovo ciclo economico globale. Con tassi di disoccupazione eccezionalmente alti e poche pressioni inflazionistiche, ci aspettiamo che la politica monetaria e fiscale sarà mantenuta eccezionalmente accomodante ancora a lungo. Un contesto simile potrebbe essere favorevole sia alle strategie azionarie che a quelle incentrate sulle obbligazioni societarie all'interno del Comparto.

New Opportunities Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	7,24%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD e il JPY.

Infrastructure Opportunity Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-10,20%
---------------------	----------------------------	----------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Tutti i fondi di destinazione inclusi nel portafoglio, ossia Morgan Stanley, Russell e Lazard, hanno inciso negativamente sulla performance del Comparto nel corso dell'anno. Le infrastrutture sono state tra i settori azionari che nel 2020 hanno evidenziato i peggiori risultati per una serie di motivi. In primo luogo, i sottosectori delle infrastrutture, quali aeroporti, strade a pedaggio, porti marittimi e ferrovie hanno registrato un calo considerevole dei volumi di traffico a causa della pandemia di COVID-19. Il primo e il secondo trimestre sono stati particolarmente difficili in quanto le restrizioni imposte dai lockdown si sono irrigidite in tutto il mondo. In secondo luogo, anche gli oleodotti hanno risentito negativamente nel primo semestre dell'anno, poiché le tensioni tra i governi saudita e russo, così come la pandemia di COVID-19, hanno pesato sui prezzi del petrolio.

Nell'ultimo semestre il Comparto ha recuperato alcune, ma non tutte, le perdite subite nel primo e nel secondo trimestre. I titoli azionari hanno beneficiato dei piani di stimolo fiscale attuati dai governi e dalle banche centrali per compensare i danni causati dalla pandemia. Anche gli annunci positivi sui vaccini a novembre hanno determinato risultati positivi significativi, soprattutto da parte dei sottosectori più colpiti dai lockdown.

Un cambiamento chiave apportato nel quarto trimestre è stato l'introduzione del Wellington Enduring Assets Fund con una posizione del 10%. Grazie alle sue allocazioni alle infrastrutture della new economy come i centri dati, questo fondo aumenta la diversificazione complementare nel portafoglio.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Infrastructure Opportunity Collection - Classe con copertura

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **-6,72%**

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti di altri importanti valute come l'USD e la GBP.

Convertible Strategy Collection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **8,43%**

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica ai mercati delle obbligazioni convertibili globali. Tale obiettivo viene realizzato tramite l'esposizione a 6 fondi di destinazione. Il Comparto è ben diversificato e ha generato una performance positiva. Lo scorso anno è stato volatile per la maggior parte delle classi di attivi. Nel primo trimestre il COVID-19 ha determinato alcuni crolli dei mercati azionari. I fondi di obbligazioni convertibili puntano a offrire la maggior parte dei rendimenti provenienti dai rialzi azionari e meno rendimenti generati in fase di ribasso. In questo contesto, i fondi convertibili come strategia hanno generato robusti rendimenti nel 2020. La performance dei fondi di destinazione sottostanti è stata suddivisa tra quelli orientati alla crescita o quelli difensivi orientati al valore. Il fondo che ha conseguito i risultati più brillanti è stato Lazard Global Convertible Fund. La sua enfasi sullo stile d'investimento di crescita e su un'attenta selezione di titoli è stata ben ricompensata. All'altra estremità dello spettro, i fondi orientati al valore e difensivi come Jupiter Global Convertible e Credit Suisse Aganola Convertible Fund hanno avuto più difficoltà a causa di venti sfavorevoli a tale stile. Il mercato delle obbligazioni convertibili è stato sostenuto da un numero limitato di titoli come Tesla. La mancata detenzione di questo singolo titolo ha penalizzato la maggior parte dei gestori del Comparto. I fondi Schroders e UBS Global Convert hanno generato una solida performance, collocandosi al centro della fascia dei rendimenti evidenziati dai fondi sottostanti.

Nel corso dell'anno l'USD si è deprezzato e l'EUR si è apprezzato in misura considerevole. A livello di portafoglio, puntiamo a neutralizzare l'impatto dei cambi sulla performance. Nel corso dell'anno abbiamo apportato alcune modifiche alle posizioni valutarie per compensare eventuali volatilità potenziali dei fondi in relazione ai cambi. Non sono stati apportati cambiamenti significativi ai pesi dei fondi sottostanti.

Mediolanum International Funds Limited prevede che il 2021 sarà un anno solido per i titoli convertibili rispetto ad altre classi di attivi. È prevista una quantità significativa di emissioni che amplia le occasioni di rendimento. Essendo preoccupati per la valutazione delle azioni, riteniamo che i titoli convertibili siano allettanti per la protezione che offrono quando i mercati sono in calo. Continua a essere uno dei modi meno costosi per gestire la volatilità del mercato azionario. Sebbene il 2020 sia degno di nota per i risultati eccezionali messi a segno da un piccolo numero di obbligazioni convertibili, prevediamo che la ripresa sarà più generalizzata nel 2021 e che sia il valore che la crescita saranno favoriti in momenti diversi dell'anno.

Convertible Strategy Collection - Classe con copertura

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **14,26%**

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno inciso in termini complessivamente positivi sulla classe coperta del Comparto grazie al deprezzamento dell'USD rispetto all'EUR.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	11,31%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto adotta un approccio multi-asset e ha Carmignac come unico gestore delegato che persegue un approccio attivo in termini di asset allocation. Il Comparto ha registrato una solida performance per l'anno ed è stato favorito principalmente dalla buona gestione attiva dell'esposizione azionaria, nonché dall'esposizione ai titoli orientati alla crescita nell'ambito della componente azionaria che ha guidato il mercato nel 2020.

Nel primo semestre dell'anno il livello azionario del portafoglio è stata gestito tatticamente e a febbraio l'esposizione azionaria è stata ridotta in misura sostanziale, mantenendola al di sotto della media fino al mese di maggio, quando l'abbiamo riportata a livelli più normali. Ciò ha contribuito a ridurre la volatilità durante questo periodo. Il Comparto è stato inoltre favorito dalla sua esposizione principale ai titoli dei beni di consumo e tecnologici di alta qualità, che sono riusciti a tenere la rotta durante la pandemia e i cui modelli di business sono stati colpiti meno direttamente dalla crisi del COVID-19. Da un punto di vista settoriale, i beni discrezionali, la salute e i servizi di comunicazione hanno tutti costituito aree di forza per il Comparto. Anche i titoli azionari asiatici hanno apportato buoni contributi e un aumento di questa esposizione nella seconda metà dell'anno si è rivelato proficuo. Per gran parte dell'anno il portafoglio ha mantenuto un'esposizione relativamente bassa all'USD che ha contribuito a proteggerlo dalla debolezza della valuta. A livello di Comparto sottostante, Carmignac Investissement ha generato risultati robusti tra i titoli azionari, così come Carmignac Patrimoine nel multi-asset, ma in generale l'andamento dei fondi sottostanti è stato competitivo rispetto ai rispettivi gruppi di pari. La performance è stata particolarmente robusta nel quarto trimestre, con la ripresa netta dei mercati; il Comparto era inoltre ben posizionato per sfruttare questa situazione grazie a un buon livello di titoli azionari e a una maggiore esposizione ai mercati emergenti.

Le principali disparità tra le regioni del mondo sono state riscontrate nel 2020, con gli indici azionari di Cina e Stati Uniti ampiamente tornati ai livelli pre-crisi, mentre quelli europei ancora fanalini di coda. L'euforia di fine anno ha creato alcuni rischi di mercato in quanto a nostro parere le buone notizie sono state già scontate. Il 2021 inizia all'insegna dell'ottimismo, ma anche con un certo grado di cautela nella selezione di titoli e nella costruzione del portafoglio. Viene mantenuta una preferenza strategica per le società orientate alla crescita con un apprezzamento prevedibile degli utili, in modo da poter trarre ulteriore vantaggio dalla persistente incertezza economica, tenendo al contempo sotto controllo le valutazioni dei titoli azionari. Per mantenere bilanciato il portafoglio, stiamo mantenendo le nostre partecipazioni in società posizionate per beneficiare della riapertura delle economie. Tra queste figurano nuovi investimenti in settori destinati ad approfittare di una forte ripresa della spesa al consumo statunitense. L'atteggiamento verso il credito è generalmente di prudenza, ma al suo interno vi sono aree interessanti nel settore energetico, finanziario e turistico. Nei titoli di Stato viene mantenuta l'esposizione all'Italia, dove le obbligazioni offrono rendimenti positivi e rimangono attraenti in un periodo di repressione finanziaria. Negli Stati Uniti i rendimenti continueranno probabilmente a salire soprattutto sull'estremità delle scadenze più lunghe della curva e pertanto sarà mantenuta l'esposizione complessiva alla duration bassa in vista del nuovo anno.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-2,89%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto adotta un approccio globale flessibile multi-asset utilizzando principalmente una combinazione di fondi gestiti da Invesco ed ETF per gestire l'esposizione. Il 2020 è stato un anno più debole per la strategia, con un rendimento negativo in quello che è stato uno scenario instabile per i mercati.

Nel 2020 i mercati azionari sono stati volatili. Gli Stati Uniti e i mercati emergenti hanno chiuso l'anno in rialzo, ma i mercati europei hanno complessivamente conseguito perdite. La strategia ha beneficiato dell'esposizione a Stati Uniti e Asia attraverso Invesco Nasdaq 100 UCITs ETF e Invesco Asian Equity Fund, che hanno chiuso l'anno con robusti risultati. È stata tuttavia penalizzata dal deprezzamento dell'USD nei confronti dell'EUR. Anche le small-cap hanno vissuto un anno positivo, contribuendo alla performance complessiva di Invesco Global Small Cap Equity Fund. L'anno è stato generalmente positivo anche per i mercati obbligazionari. Molti rendimenti governativi hanno raggiunto nuovi minimi e Invesco Euro Corporate Bond Fund e Invesco Euro Bond Fund hanno evidenziato una buona performance. Anche l'esposizione multi-asset diversificata è stata positiva, con Invesco Balanced Risk Allocation che ha chiuso in territorio positivo.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection (cont.)

In generale, la strategia ha avuto una bassa esposizione alle attività rischiose dopo che il portafoglio è stato gestito attivamente nel primo semestre dell'anno in risposta alla rapida correzione dei mercati azionari dovuta alla pandemia. L'approccio è rimasto prudente nel corso dell'anno, dato l'elevato livello di incertezza che ha caratterizzato le attività rischiose nel 2020. La volatilità è rimasta una fonte di preoccupazione durante tutto l'anno, ma il team ha cercato di sfruttare il rischio in modo tattico. Nelle ultime settimane del 2020, l'esposizione azionaria è stata aumentata di nuovo fino a raggiungere l'asset allocation strategica.

Verso la fine dell'anno, le azioni sono state incrementate fino a rappresentare la metà del portafoglio allo scopo di avvicinarsi all'asset allocation strategica, sia tramite ETF che tramite future. La mossa riguarda tutte le regioni, ma soprattutto Europa, mercati emergenti e Giappone. Per quanto riguarda il reddito fisso, l'esposizione creditizia è stata ridotta, ma rimane un'allocazione significativa. I titoli di Stato si sono attestati al 17,2%, mentre le obbligazioni societarie al 26,7%. L'esposizione all'USD è stata pari al 27,6%.

I mercati sono entrati nel 2021 evidenziando una dinamica positiva dopo l'avvio delle campagne vaccinali in tutto il mondo. La ripresa globale prosegue. Il quadro macroeconomico dei gestori indica che gli Stati Uniti stanno entrando in una fase espansiva, con una crescita superiore al trend di lungo termine per la prima volta in sei trimestri, allineandosi ai mercati emergenti. Il gestore del portafoglio prevede che altre economie sviluppate recupereranno nei prossimi trimestri. La sua ricerca indica che le attività rischiose continuano a generare buoni risultati in un contesto di transizione economica dalla ripresa all'espansione.

Socially Responsible Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	5,68%
---------------------	----------------------------	--------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.

Il portafoglio è strutturato in modo tale da assumere un'esposizione strategica alle azioni e al reddito fisso globali tramite un mandato delegato e un insieme di fondi (compresi gli ETF) che nella costruzione dei portafogli sottostanti tengano conto degli investimenti socialmente responsabili e/o dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG).

Nel primo trimestre il gestore del portafoglio ha ridotto l'esposizione azionaria complessiva del portafoglio al 70% man mano che i mercati globali hanno iniziato a gestire l'impatto del COVID-19. Questa ridotta esposizione azionaria ha contribuito a proteggere leggermente il portafoglio durante i cali economici generalizzati del trimestre, determinando una performance superiore rispetto alla maggior parte dei pari. L'esposizione azionaria è stata mantenuta a questo livello nel secondo e nel terzo trimestre, durante i quali il portafoglio non ha partecipato con la stessa forza dei suoi pari al recupero dei prezzi delle attività. Nel secondo trimestre l'allocazione a Robeco Sustainable European Stars è stata ridotta leggermente del 2% e questa esposizione è stata utilizzata per aumentare la posizione sull'ETF iShares MSCI Europe SRI. Questo ha mantenuto e ampliato il livello di esposizione azionaria in Europa. Nel quarto trimestre l'esposizione azionaria complessiva è stata aumentata al 75% in previsione di favorevoli notizie positive sui vaccini, riducendo l'allocazione alla liquidità.

A livello di Comparto, diversi gestori hanno registrato una robusta performance. Robeco Sustainable Global Stars, la partecipazione principale in termini di gestori azionari, e Federated Hermes Global Emerging Markets nell'ambito dell'allocazione azionaria, hanno entrambi chiuso l'anno nel quartile superiore del loro gruppo di pari a livello di performance. Anche i due fondi a reddito fisso, BlueBay Investment Grade Euro Government Bond e Bluebay Investment Grade Euro Aggregate Bond, hanno registrato risultati brillanti nel loro gruppo di pari livello, chiudendo il 2020 nel decile superiore in termini di performance. Robeco Sustainable European Stars ha avuto un anno più impegnativo poiché gli ampi mercati europei hanno chiuso in territorio negativo.

Il team è cautamente ottimista per il prossimo anno, prevedendo che il supporto offerto dalla politica monetaria e fiscale favorirà il tema della ripresa e della reflazione e questo a sua volta può dare impulso ai rendimenti dei mercati azionari.

Socially Responsible Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	7,73%
---------------------	----------------------------	--------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti di altri importanti valute come l'USD e la GBP.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Financial Income Strategy

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **4,90%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

La strategia è sotto la sub-consulenza di Algebris e si concentra sulla ricerca di opportunità attraverso investimenti nel settore finanziario, principalmente tramite titoli di credito finanziari in Europa, ma anche con azioni finanziarie statunitensi ed europee. La performance dell'anno è stata positiva, dopo una significativa ripresa del settore finanziario nel quarto trimestre che ha contribuito a recuperare un inizio difficile in quello che è stato un anno drammatico per i titoli finanziari rispetto ad altri settori. I titoli europei hanno arrancato durante il periodo di stress pandemico del primo trimestre, ma hanno anche generato alcune delle performance più brillanti del mese di novembre, quando i mercati hanno registrato una robusta ripresa dopo le notizie sui vaccini.

Il Comparto è stato posizionato in modo prudente a fronte della correzione di marzo con una posizione di cassa superiore alla media, ma ha comunque risentito delle incertezze concernenti la pandemia e del suo impatto sull'economia globale. All'accelerare della correzione, abbiamo impiegato la liquidità in eccesso in idee a forte convinzione che sono state vendute indiscriminatamente. La performance è stata favorita in ultima analisi da un insieme senza precedenti di risposte politiche annunciate a livello globale, quando i governi e le banche centrali si sono impegnati a limitare le perdite nell'economia reale dando il via a un'ampia ripresa dei prezzi delle attività, credito compreso. Con il miglioramento delle curve di contagio, l'ottimismo sulla ripresa ha determinato a giugno una riduzione dei rendimenti europei e degli spread creditizi che ha giovato alla performance. Il sentiment di rischio è cambiato brevemente dopo l'estate a causa delle preoccupazioni relative a un'altra ondata di COVID-19, delle incerte elezioni presidenziali statunitensi e di un esito ignoto della Brexit. Tuttavia, le notizie positive sui vaccini hanno iniziato a dominare la scena a novembre, e grazie al rinnovato impegno delle banche centrali di continuare a offrire supporto, il rialzo su ampia scala delle attività rischiose è proseguito fino alla fine dell'anno.

In Europa l'accento rimane sulla forma futura del settore finanziario, considerando ciò che riteniamo sarà un inevitabile consolidamento. Il consolidamento nazionale in Europa ha accelerato il ritmo nella seconda metà dell'anno, culminando in una serie di grandi operazioni a cui il Comparto ha assunto una certa esposizione. I bilanci bancari sono stati resilienti durante la pandemia e i team di gestione stanno ora cercando di restituire il capitale eccedente agli azionisti o di creare valore attraverso fusioni e altre attività sul mercato dei capitali. Le autorità di vigilanza hanno anche consentito un prudente ritorno dei dividendi verso la fine del 2021. Il consolidamento nell'intero settore è un catalizzatore positivo sia per il credito che per le azioni in quanto migliora ulteriormente la qualità delle attività e rafforza la redditività. Ciò che rimane evidente in tutta la struttura del capitale è anche la forte domanda di attività di credito finanziario, in cui i rendimenti restano attraenti rispetto ad altre attività. Rispetto alle crisi del passato, i bilanci bancari sono a nostro avviso più solidi. La nostra enfasi rimane sulle entità leader nazionali che sono meglio posizionate per trarre vantaggio da una prospettiva di utili delle proprie reti commerciali e che possono resistere a venti contrari derivanti da qualsiasi fattore di redditività negativo.

Equilibrium

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **1,40%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica ai mercati obbligazionari e in misura minore a quelli azionari. Tale obiettivo viene realizzato tramite l'esposizione a gestori delegati e a fondi di destinazione. Il conto delegato è un mandato aggregato a reddito fisso gestito da AXA. Questa posizione è integrata da un investimento in un ETF high yield statunitense, MSCI World Future e Lazard Convertible Bond Fund. Il rischio del COVID-19 ha prodotto un profondo impatto sui mercati nel primo trimestre. Il mandato di AXA costituisce all'incirca il 70% del Comparto. Il suo mandato le consente di assumere il rischio di credito, sceso fortemente nel primo trimestre ma rimbalzato nel corso dell'anno. Anche la porzione del Comparto investita nell'alto rendimento e in azioni è stata colpita negativamente nel primo trimestre, ma in linea con i mercati creditizi è poi rimbalzata nel corso dell'anno. I livelli senza precedenti di liquidità offerti dalle banche centrali hanno favorito fortemente i mercati nel secondo e nel terzo trimestre. Nel quarto trimestre i mercati sono stati spinti in alto dall'annuncio di vaccini con tassi di efficacia impressionanti. Verso la fine del 2020 è stato finalmente siglato l'accordo sulla Brexit. AXA aveva anticipato un tale sviluppo ed era posizionata su crediti britannici che hanno tratto vantaggio dall'annuncio.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Equilibrium (cont.)

Uno dei principali cambiamenti intervenuti quest'anno nella struttura del Comparto è stato quello di porre fine al mandato high yield statunitense con Goldman Sachs. L'uscita da Goldman Sachs di due gestori del portafoglio ha reso necessaria questa risoluzione del mandato. Al suo posto abbiamo acquistato un ETF high yield statunitense, che ha evidenziato un rialzo in linea con il mercato high yield degli Stati Uniti. Nel quarto trimestre, Mediolanum International Funds Limited ha anticipato un rally positivo sui mercati sulla scia di annunci positivi sui vaccini e di un risultato conclusivo delle elezioni statunitensi. Per trarne beneficio, ha ritenuto che fosse il momento opportuno per incrementare la posizione in Lazard Global Convertible Fund portandolo a un peso del 5%. I fondi di obbligazioni convertibili puntano a offrire rendimenti generati dalla maggior parte dei rialzi azionari e meno dai ribassi. In questo contesto, i fondi convertibili rappresentano un modo attraente per ottenere esposizione ai mercati azionari limitando il rischio di ribassi.

Nonostante il 2020 sia uno degli anni migliori per i titoli convertibili come classe di attivi, Mediolanum International Funds Limited si aspetta che anche il 2021 sia un anno positivo per i convertibili rispetto ad altre classi di attivi. Continua a essere uno dei modi meno costosi per gestire la volatilità del mercato azionario. La performance del fondo nel 2021 sarà probabilmente sostenuta dalle ampie campagne vaccinali contro il COVID-19 e da stimoli fiscali e monetari.

Equilibrium - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	0,12%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito negativamente alla performance della classe con copertura del Comparto.

Long Short Strategy Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-14,99%
---------------------	----------------------------	----------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto ha l'obiettivo d'investimento di generare una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine. È strutturato in modo tale da assumere un'esposizione strategica alle strategie azionarie long/short, mantenendo al contempo un'esposizione azionaria netta prudente.

Le azioni globali hanno registrato un anno volatile nel 2020 e si sono dimostrate particolarmente impegnative da gestire per i gestori long/short, poiché il calo economico generalizzato del primo trimestre che ha fatto seguito all'inizio della pandemia di COVID-19 è stato rapidamente seguito da una forte ripresa nella parte rimanente dell'anno. Inoltre, nel quarto trimestre si sono verificate significative rotazioni di stile, in quanto lo stile orientato alla crescita, in auge all'inizio dell'anno, è stato sostituito da una rotazione verso aree più cicliche del mercato. Nel 2020 la performance del portafoglio è stata colpita in modo particolarmente negativo da Exane Integrale, che ha annunciato la sua intenzione di liquidare il proprio fondo a seguito di perdite su posizioni in derivati OTC durante la volatilità del primo trimestre. Tra i gestori rimanenti, quelli neutrali a livello di mercato come Memnon Market Neutral hanno avuto difficoltà nel corso del periodo. Tuttavia, Eleva Absolute Return Europe e Dalton Asia Pacific hanno entrambi generato solidi rendimenti positivi nel periodo, posizionandosi favorevolmente in vista della ripresa successiva al calo del primo trimestre.

Nel corso dell'anno Merian Global Equity Absolute Return è stato rimosso dal portafoglio, mentre è stata effettuata una nuova allocazione a un paniere dei gestori long only preferiti dal team unitamente a una posizione corta su future per gestire l'esposizione azionaria netta e aumentare in tal modo l'insieme di opportunità.

Il team rimane cautamente ottimista per il prossimo anno, prevedendo che il supporto offerto dalla politica monetaria e fiscale favorirà il tema della ripresa e della reflazione e questo a sua volta può dare impulso ai rendimenti dei mercati azionari.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **1,01%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

All'inizio del 2020 la regione asiatica, e in particolare la Cina, è stata la prima a essere colpita dalla diffusione del COVID-19. La reazione dei governi e le dure misure adottate per limitare la diffusione del virus, comprese le chiusure di interi paesi, hanno avuto un impatto significativo sulle economie di queste regioni. Il mercato ha seguito il clima di fiducia degli investitori, evidenziando un calo sostanziale a marzo, quando è diventata chiara la drammatica situazione della pandemia, e poi un rimbalzo sostenuto dal robusto intervento monetario da parte delle banche centrali, chiudendo l'anno in un territorio positivo. Nei mercati emergenti, nel primo trimestre i rendimenti sono saliti a causa dell'aumento della pressione sulle vendite e del calo del clima di fiducia, ma hanno poi evidenziato una flessione nella seconda metà dell'anno. Le banche centrali hanno inoltre tagliato i tassi di interesse in modo aggressivo nel corso dell'anno in un contesto di bassa crescita e bassa inflazione, sostenendo i rendimenti in valuta locale. In questo contesto, l'esposizione azionaria della strategia ha sostenuto i rendimenti, con il contributo maggiore proveniente dalle strategie Fidelity Asia Pacific Dividend e Fidelity Asian Special Situations. L'allocazione complessiva al reddito fisso ha anch'essa offerto un contributo, con le strategie Asian Bond e High Yield che hanno contribuito notevolmente alla performance complessiva.

All'inizio dell'anno è stata aumentata l'esposizione alle strategie obbligazionarie asiatiche e high yield cinesi. Tale operazione è stata finanziata con la vendita di un ETF locale su titoli di Stato dell'Asia emergente e di un fondo obbligazionario in USD. L'esposizione ad una strategia di debito in valuta locale dei mercati emergenti è stata ridotta a causa del deterioramento delle prospettive per alcune valute dei mercati emergenti a causa della pandemia di COVID-19. Al contempo, l'ETF iShares China Bond è stato aggiunto all'elenco. In ambito azionario abbiamo venduto la posizione corta in future sull'indice Hang Seng.

Verso la fine dell'anno è stata venduta la posizione sul Cina RMB Bond Fund ed è stata aumentata l'allocazione a iShares China CNY Bond ETF. Anche l'esposizione a Fidelity Asian Bond e Fidelity US Cash è stata ridotta. Nel segmento azionario, sono state ridotte le partecipazioni nelle strategie focalizzate sui dividendi Fidelity China Consumer e Fidelity Asia Pacific, mentre è stata aumentata l'esposizione a Fidelity Global Dividend Fund, Fidelity Asian Special Situations Fund, Fidelity Emerging Asia Fund, Fidelity Asian Smaller Companies Fund e Fidelity China Focus Fund. È stata acquistata una nuova partecipazione in Xtrackers CSI300 Swap ETF. Al contempo è stata aumentata l'esposizione a Singapore istituendo una posizione in una strategia Fidelity sottostante e in future sull'indice MSCI Singapore.

Dal crollo economico dovuto alla pandemia globale all'intervento di politica monetaria e fiscale, fino alle dinamiche politiche e geopolitiche, i mercati hanno vissuto un 2020 straordinario, che continuerà a delineare le prospettive per il 2021 e oltre. La lotta tra il virus e il vaccino continua a dominare i temi macroeconomici e di investimento e i mercati si concentrano sulle prospettive di una persistente ripresa. Il proseguimento di una politica monetaria accomodante e degli sviluppi dei vaccini favoriranno un clima generalizzato di assunzione del rischio agli inizi del 2021.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection - Classe con copertura

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **5,06%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti di altre importanti valute come l'USD.

European Coupon Strategy Collection

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **-1,42%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

European Coupon Strategy Collection (cont.)

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo a una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine. L'asset allocation strategica del Comparto propende per una suddivisione bilanciata tra azioni e obbligazioni europee. Il Comparto utilizza un'asset allocation tattica per regolare l'esposizione al rischio tra queste classi di attivi. Il Comparto ha sottoperformato altri fondi multi-asset Best Brand. Gran parte della sottoperformance può essere attribuita ai deludenti risultati generati dalle azioni europee rispetto ai loro pari globali. Di seguito sono riportati alcuni dei motivi per cui le azioni europee hanno avuto difficoltà nel 2020. In primo luogo, la risposta fiscale e monetaria da parte delle autorità politiche europee non è stata paragonabile in termini di dimensioni a quella degli Stati Uniti. In secondo luogo, i vari lockdown attuati negli stati membri hanno impedito alla ripresa economica di acquisire slancio. E infine, l'Europa ha poche società globali tecnologiche o delle comunicazioni, che sono state vincitrici in assoluto del 2020, come ad esempio Amazon e Apple negli Stati Uniti o Tencent e Alibaba in Cina. Blackrock Continental Europe è stata la strategia che ha conseguito i migliori risultati nel corso dell'anno, apportando i maggiori contributi alla performance del Comparto. La strategia è orientata verso i titoli di crescita che generano ricavi a livello globale anziché solo all'interno dell'Europa. Tra gli esempi di queste società figurano il rivenditore di marchi di lusso LVMH e il produttore di hardware per semiconduttori ASML. Sui risultati ha pesato in particolare la strategia ad alto reddito iShares Select Dividend 30 che ha un'alta esposizione alle società energetiche e finanziarie, duramente colpite durante la correzione di marzo. Queste società si sono riprese in una certa misura nel quarto trimestre, ma sono rimaste indietro rispetto al mercato europeo in generale nel corso dell'anno. Per quanto riguarda il reddito fisso, DWS Euro High Yield ha generato risultati inferiori a strategie come BlueBay Euro Investment Grade, che ha una duration più elevata e una maggiore allocazione a obbligazioni societarie di qualità.

In termini di asset allocation top-down, le azioni hanno chiuso l'anno al 50% circa, ampiamente in linea con il livello al quale hanno iniziato l'anno. Sono stati apportati vari cambiamenti alle strategie azionarie sottostanti. Exane Europe e Invesco Pan European Structured Equity sono state rimosse nel corso dell'anno. Sono state acquisite nuove esposizioni a Oddo Avenir Europe e X-Trackers MSCI Nordic ETF. La strategia Oddo si concentra sui titoli small e mid cap e introduce qualche novità nel Comparto in generale. La strategia Nordic aumenta l'esposizione alla Norvegia, Svezia, Danimarca e Finlandia, che erano state sottorappresentate come regione. Nel corso dell'anno è stata mantenuta un'allocazione del 10% circa alle azioni globali. Una decisione che si è rivelata giusta, considerata la sottoperformance delle azioni europee. Per quanto riguarda il reddito fisso, il fondo Blackrock Euro Corporate Bond è stato tagliato e riallocato a Bund tedeschi a cedola elevata, OAT francesi e BTP italiani.

Guardando al 2021, Mediolanum International Funds Limited ritiene che siamo all'inizio di un nuovo ciclo economico globale. Con tassi di disoccupazione eccezionalmente alti e poche pressioni inflazionistiche, ci aspettiamo che la politica monetaria e fiscale sarà mantenuta eccezionalmente accomodante ancora a lungo. Un contesto simile potrebbe essere favorevole sia alle strategie azionarie che a quelle incentrate sulle obbligazioni societarie all'interno del Comparto.

European Coupon Strategy Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-0,69%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto a USD, GBP e NOK. La corona svedese (SEK) è stata l'unica ad apprezzarsi rispetto all'EUR.

US Coupon Strategy Collection

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-1,33%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

US Coupon Strategy Collection (cont.)

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel generare reddito da distribuire periodicamente, puntando al contempo a una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine. L'asset allocation strategica del Comparto propende per una suddivisione bilanciata tra azioni e obbligazioni statunitensi. Il Comparto utilizza un'asset allocation tattica per regolare l'esposizione al rischio tra queste classi di attivi. Il rendimento negativo del Comparto può essere attribuito specificamente alla debolezza del USD, deprezzatosi dell'8% rispetto all'EUR; oltre il 90% delle attività detenute nel Comparto sono infatti denominate in USD. Il Comparto ha subito una riduzione di valore a marzo, all'insorgere della pandemia, ma ha evidenziato una forte ripresa nei mesi successivi. Le strategie azionarie che hanno conseguito i risultati migliori sono state quelle orientate verso grandi società tecnologiche e di servizi di comunicazione statunitensi, come ad esempio T. Rowe Price US Large Cap Growth e Blackrock World Technology. Anche JP Morgan US Equity ha offerto un robusto alfa nonostante non avesse alcun orientamento specifico in termini di stile. Le strategie equity income hanno apportato i minori contributi alla performance nel corso dell'anno, riflettendo l'incertezza circa i dividendi creata dalla pandemia. Il contributo alla performance apportato dal reddito fisso è stato negativo, in gran parte a causa dei movimenti dei cambi menzionati in precedenza. Strategie ad alto rendimento come Nordea North America High Yield hanno inciso più negativamente rispetto alle strategie ad alta duration come JP Morgan US Aggregate Bonds.

In termini di asset allocation top-down, le azioni hanno chiuso l'anno al 50% circa, ampiamente in linea con il livello al quale hanno iniziato l'anno. Sono stati apportati alcuni cambiamenti alle strategie sottostanti nel corso dell'anno. Sia BNY Mellon Global Income che Merian North American sono state tagliate e sono state assunte nuove esposizioni a Trojan Global Income e BNY Mellon Dynamic US Equity. Per quanto riguarda il reddito fisso, l'allocazione alle strategie preesistenti è stata ridotta per fare spazio a un investimento in singoli Treasury statunitensi con cedola elevata. Per quanto riguarda gli investimenti alternativi, nel corso dell'anno è stata introdotta una piccola esposizione all'oro (iShares Gold ETF)

Guardando al 2021, Mediolanum International Funds Limited ritiene che siamo all'inizio di un nuovo ciclo economico globale. Con tassi di disoccupazione eccezionalmente alti e poche pressioni inflazionistiche, ci aspettiamo che la politica monetaria e fiscale sarà mantenuta eccezionalmente accomodante ancora a lungo. Un contesto simile potrebbe essere favorevole sia alle strategie azionarie che a quelle incentrate sulle obbligazioni societarie all'interno del Comparto.

US Coupon Strategy Collection - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	4,31%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie al deprezzamento dell'USD rispetto all'EUR.

Dynamic International Value Opportunity

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-14,22%
---------------------	----------------------------	----------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum L.*

Il Comparto è concepito per conseguire un apprezzamento di capitale da un portafoglio ampiamente diversificato di titoli che presentino buone caratteristiche di valore rispetto al mercato in generale. Il portafoglio è costituito da un mandato di sub-consulenza gestito da Mediolanum Gestione Fondi in Italia e da un investimento in fondi con Nordea, che è stato introdotto nel secondo semestre dell'anno.

La strategia di Mediolanum Gestione Fondi persegue un approccio iniziale quantitativo con un overlay qualitativo mirato alla selezione di titoli azionari caratterizzati da una valutazione allettante e buoni fondamentali. L'approccio si basa su un portafoglio modello che impiega diversi parametri di valutazione a seconda del settore. Il portafoglio è ampiamente diversificato a livello geografico e settoriale. La strategia di Nordea ha un approccio al valore e alla qualità che utilizza anche input quantitativi e qualitativi.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Dynamic International Value Opportunity (cont.)

La performance delle strategie orientate al valore è stata messa molto in discussione nel 2020, in quanto questo stile di investimento non ha goduto del favore degli investitori per la maggior parte dell'anno. Il mercato complessivamente considerato è stato trainato dai titoli orientati alla crescita, favoriti dalla tendenza a rimanere in casa indotta dal COVID-19 e che ha reso i titoli tecnologici leader di mercato. Settori di valore come l'energia, la finanza e alcuni beni discrezionali sono stati colpiti in misura significativa dai lockdown globali. Il Comparto è stato alquanto penalizzato dall'esposizione finanziaria, in quanto le banche hanno generalmente avuto difficoltà nel corso dell'anno. Il Comparto ha beneficiato dell'esposizione ad alcuni titoli tecnologici che, pur non essendo orientati all'alta crescita, potrebbero comunque offrire utili e performance interessanti. Verso la fine dell'anno, l'esposizione ai titoli energetici e di vendita al dettaglio ha favorito il portafoglio, essendo tornati in voga i titoli orientati al valore. Durante l'ultimo trimestre, il numero totale di titoli in portafoglio è diminuito a causa della riduzione del numero di titoli da parte di Mediolanum Gestione Fondi.

Dynamic International Value Opportunity - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	-10,50%
---------------------	----------------------------	----------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, implementate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	16,31%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.*

Per quanto riguarda il 2020, in un anno di successi come 2019 il clima di fiducia degli investitori sulle azioni globali era molto alto. Tuttavia in breve tempo le azioni sono state scosse dall'epidemia di COVID-19. Dopo un'ondata di vendite record, nei nove mesi successivi le azioni globali hanno registrato una notevole ripresa grazie al supporto senza precedenti offerto dalla politica monetaria e fiscale in tutto il mondo. In questo contesto, tutte le strategie del portafoglio hanno generato dati robusti, mostrando una buona resilienza durante la correzione e un forte potenziale di crescita durante il rimbalzo successivo.

In termini di temi principali del portafoglio, la tendenza che ha conseguito la migliore performance è stata "Mondo digitale", in quanto la permanenza a casa ha determinato una forte domanda di giochi, commercio e pagamenti elettronici. Adyen è stato il titolo protagonista del Comparto, ma PayPal è stato comunque un forte beneficiario. Il tema "Imprese connesse" è arrivato in seconda posizione con due titoli correlati ai semiconduttori che hanno conquistato i primi posti: TSMC e Teradyne. Anche se alcune partecipazioni appartenenti alla tendenza "Invecchiamento in buona salute" sono state colpite dalla pandemia di COVID-19 e le operazioni non urgenti sono state rinviate, hanno comunque evidenziato risultati soddisfacenti. Thermo Fischer Scientific, il produttore dei test PCR utilizzati per rilevare il virus, è stato fortemente favorito dalla pandemia. La tendenza "Classe media emergente" ha generato un rendimento positivo, con JD.com, il titolo cinese di e-commerce che abbiamo acquistato dopo l'inizio della pandemia, più che raddoppiato dal suo acquisto.

Nello scorso anno, il principale cambiamento intervenuto nel portafoglio è stata l'introduzione del fondo Allianz Thematica prima dell'estate. Questo Comparto investe in circa sette temi diversi (come intelligenza artificiale, economia degli animali domestici, istruzione, acqua pulita e terra, energia di nuova generazione, vita digitale e tecnologia sanitaria) attraverso circa 160 società in totale. Quando le autorità politiche hanno avviato un'ondata senza precedenti di stimoli monetari per contrastare la grave decelerazione economica dopo la diffusione del COVID-19, abbiamo comunque continuato a muoverci verso un posizionamento meno difensivo. Abbiamo aumentato l'esposizione al tema "Impresa connessa". Abbiamo acquistato o aumentato il peso di titoli che erano stati duramente colpiti dalla pandemia, come Informa, Capgemini e Aptiv. Abbiamo anche acquistato titoli che hanno offerto esposizione alla trasformazione digitale sin dall'inizio della pandemia, come TSMC, Siemens e Analog Devices. Tagliando il peso del tema "Invecchiamento in buona salute", abbiamo ridotto anche il carattere difensivo. Abbiamo venduto partecipazioni in titoli assicurativi sensibili ai tassi e siamo passati a una maggior ponderazione dei gestori di attività alternative. Abbiamo anche venduto le società di tecnologia medica che prevedono un contatto diretto con i consumatori, come GN Store Nord e Dentsply Sirona, temendo che possano essere penalizzate dalle regole di distanziamento sociale.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (cont.)

Anche il peso del tema "Classe media emergente" è stato ridotto a causa della sua performance deludente e nonostante il significativo incremento delle nostre tre partecipazioni cinesi JD.com, Alibaba e Tencent. Il tema "Mondo digitale" è invece stato aumentato grazie alla robusta performance e introducendo nuovi titoli per ampliare l'esposizione a sottotendenze che beneficiano della pandemia di COVID-19. Abbiamo acquistato Amazon e StoneCo (e-commerce), Adyen (pagamenti), Chegg (istruzione online) e Just Eat Takeaway (servizi alimentari online).

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	20,27%
---------------------	----------------------------	---------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

Le coperture valutarie, implementate utilizzando contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR rispetto ad altre principali valute come l'USD.

European Small Cap Equity

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	5,35%
---------------------	----------------------------	--------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica ai titoli azionari small cap europei, la quale viene raggiunta tramite gestori delegati e di fondi di destinazione. A causa dell'arrivo del COVID-19, il 2020 è stato un anno denso di eventi per le azioni europee. Questo ha comportato un calo generalizzato del portafoglio nel primo trimestre, più grave per i titoli small cap rispetto alle loro controparti di dimensioni maggiori. Alla fine di marzo, tuttavia, il portafoglio ha cominciato a recuperare non appena i mercati hanno iniziato a guardare oltre i lockdown in corso, posizionandosi in vista di una ripresa ciclica. In particolare, i titoli small cap hanno beneficiato di questa tendenza essendo generalmente più esposti al ciclo economico. Tale ripresa è proseguita fino alla fine dell'anno grazie a un forte quarto trimestre, quando l'annuncio dei primi vaccini contro il COVID-19 ha suscitato un maggiore ottimismo. Questo ha aiutato il Comparto a chiudere in territorio positivo in quello che è stato un anno difficile. Quale Gestore principale del portafoglio, JP Morgan ha apportato i maggiori contributi positivi alla performance durante l'anno, supportato in una certa misura da Eleva, mentre Lazard e Oddo hanno avuto un impatto più contenuto sulla performance.

A livello elevato, il gestore del portafoglio ha corretto l'esposizione azionaria del portafoglio complessivo per gestire il contesto della pandemia di COVID-19, determinando un aumento dell'esposizione dal 95% al 97% nel terzo trimestre e successivamente aumentandola al 100% nel quarto trimestre prevedendo di beneficiare delle notizie positive sui vaccini. Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund è stato introdotto nel terzo trimestre, utilizzando parte della posizione in liquidità e riducendo l'allocazione a JP Morgan. Ulteriori modifiche sono state introdotte nel quarto trimestre, quando è stata aumentata l'esposizione iniziale a Eleva ed è stata inserita Oddo BHF Avenir, riducendo nuovamente l'allocazione a JP Morgan e anche a Lazard, quest'ultima in lieve misura.

A breve termine, la crescita economica rimarrà probabilmente irregolare, procedendo a singhiozzo a seconda dell'andamento della pandemia e delle campagne vaccinali contro il COVID-19. È probabile che la nuova amministrazione statunitense cercherà di normalizzare i rapporti commerciali e che anche la svolta sulla Brexit sarà un fattore favorevole per le aziende. Man mano che la ripresa prenderà piede nel 2021, sarà fondamentale differenziare i fattori negativi e positivi ciclici da quelli strutturali.

Global Leaders

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	9,17%
---------------------	----------------------------	--------------

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.

Tutti i gestori di destinazione presenti nel portafoglio hanno contribuito positivamente alla performance, tra cui BNY Walter Scott Global Leaders, Ninety-One Global Franchise, Morgan Stanley Global Opportunities e Mediolanum International Funds Limited.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Global Leaders (cont.)

Esaminando l'anno in maggiore dettaglio, il Comparto ha subito una pesante perdita di valore a marzo, quando la performance ha risentito negativamente dell'inizio della pandemia di COVID-19. Tuttavia, considerato che il Comparto ha una natura difensiva e che investe generalmente in società di qualità con alte barriere di ingresso, forte potere di acquisto/solidi marchi, buoni team manageriali e robuste situazioni patrimoniali, durante questo periodo ha sovraperformato la maggior parte dei fondi azionari globali. Nella parte rimanente dell'anno il Comparto ha recuperato le perdite sostenute nel primo trimestre; i titoli azionari hanno infatti beneficiato dei piani di stimolo fiscale attuati dai governi e dalle banche centrali per compensare i danni causati dalla pandemia. La strategia Morgan Stanley Global Opportunities ha generato la migliore performance durante questa ripresa, considerato il suo stile ad alta crescita e l'aumento dell'esposizione alla Cina, il cui mercato azionario ha conseguito uno dei migliori risultati nel 2020.

Nel secondo semestre dell'anno sono stati apportati diversi cambiamenti al Comparto che hanno assicurato che non rimanesse indietro nelle fasi di rialzo del mercato, considerato il suo orientamento strutturale verso lo stile di qualità. Ad agosto il gestore del portafoglio ha introdotto un'allocazione a Morgan Stanley Global Opportunities Fund. Nel mese di ottobre, il gestore del portafoglio ha inoltre allocato il 5% a un paniere di azioni compilato dal team di gestione del portafoglio azionario di Mediolanum International Funds Limited, che a suo giudizio avrebbe ottenuto buoni risultati sulla scia di notizie positive sui vaccini. A seguito dell'annuncio del vaccino Pfizer all'inizio di novembre, questo paniere di titoli azionari ha evidenziato solidi risultati e il gestore del portafoglio ha chiuso questa posizione mettendo in sicurezza la sovraperformance rispetto al mercato azionario globale più ampio.

Global Leaders - Classe con copertura

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	12,73%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti di altri importanti valute come l'USD e la GBP.

Chinese Road Opportunity

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	22,36%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.*

Il 2020 è stato un anno di svolta per il mercato cinese, con flussi record da parte di investitori esteri grazie alla rapida ripresa del mercato interno dallo shock iniziale dovuto al COVID-19.

Esaminando in dettaglio la performance conseguita nel corso dell'anno, i migliori risultati sono stati evidenziati dalle società tecnologiche e di Internet. Dopo molti anni di riforme e innovazione, l'economia cinese è al momento una delle nazioni leader nella digitalizzazione. Molte società hanno generato i risultati più elevati avendo fatto affidamento più che mai su tendenze quali consegna a domicilio, e-commerce e apprendimento a distanza. Il mercato delle azioni A nazionali è stato ancora una volta particolarmente forte, guadagnando circa il 30%, mentre le società cinesi quotate a Hong Kong, note come azioni H, hanno generato risultati negativi. Durante l'anno il Comparto ha incrementato la propria esposizione al mercato delle azioni A, continuando a mantenere un'esposizione maggiore rispetto ai pari. Entrambi i gestori detenuti nel Comparto hanno contribuito positivamente durante l'esercizio.

A livello di singoli titoli azionari, Tencent (comunicazioni) ha apportato i maggiori contributi positivi alla performance, seguita a distanza da Meituan (beni voluttuari). La società è una piattaforma di shopping basata sul web per prodotti al consumo locali ed è in parte di proprietà di Tencent. Ninety One All China ha un'allocazione strutturalmente più alta al mercato delle azioni A e questo ha migliorato la performance nel corso dell'anno. Tra le partecipazioni in azioni A dei gestori, i rendimenti migliori sono giunti dalle società operanti nella produzione di macchinari, come Jiangsu Hengli Hydraulic.

Per il futuro ci aspettiamo una forte ripresa economica nel 2021 e robusti rendimenti del mercato azionario. Negli ultimi tre anni, gli investitori hanno dovuto affrontare timori legati alle tensioni tra Cina e Stati Uniti e, più recentemente, l'incertezza derivante dall'epidemia di COVID-19. Tuttavia, le prospettive per i vaccini anti COVID-19 e le relazioni più prevedibili tra Cina e Stati Uniti sotto la guida di un nuovo Presidente statunitense dovrebbero, sperabilmente, attenuare la volatilità nel 2021.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Emerging Markets Fixed Income

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **-5,10%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.*

Il Comparto è strutturato in modo tale da presentare un'esposizione strategica al debito dei mercati emergenti. Tale obiettivo viene perseguito attraverso l'esposizione a un conto delegato gestito da Neuberger Berman ed ETF. Lo scorso anno è stato volatile dal punto di vista dei mercati emergenti. Lo scoppio della pandemia e la diffusione esponenziale del virus hanno spaventato gli investitori, preoccupati per le prospettive di chiusura delle economie globali. A metà marzo, i mercati obbligazionari dei mercati emergenti avevano registrato un grave crollo. Neuberger Berman gestisce la maggior parte del patrimonio di questo Comparto. Non aveva previsto l'impatto che la pandemia avrebbe avuto sui mercati e non è riuscito a riposizionare il portafoglio in linea con il calo dei mercati. A marzo la liquidità si è deteriorata in misura significativa nell'area del debito dei mercati emergenti, diventando molto costosa da negoziare anche se un gestore avesse desiderato riposizionare il proprio portafoglio. Il portafoglio di Neuberger Berman è orientato verso il segmento high yield anziché verso il segmento investment grade del debito dei mercati emergenti. Le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte hanno sovraperformato quelle in valuta locale nel 2020, durante la fase peggiore della volatilità. Il portafoglio di Neuberger Berman è costituito principalmente da debito in valuta forte e la sua preferenza per il debito ad alto rendimento rispetto al debito di alta qualità ha inciso negativamente sulla performance per l'intero anno.

Il primo trimestre è stato difficile per Neuberger Berman, poiché il suo orientamento verso l'alto rendimento ha inciso negativamente sui risultati. Nella fase di difficoltà del mercato questo orientamento non è stato cambiato e durante il rimbalzo del mercato nei trimestri successivi il suo portafoglio ha generato performance relativamente migliori rispetto al mercato. Nel corso del 2020 le principali caratteristiche del portafoglio di Neuberger Berman non sono state cambiate. Abbiamo continuato a valutare le opportunità allo scopo di ottimizzare ulteriormente la struttura del Comparto. Nel quarto trimestre abbiamo prudentemente introdotto nel Comparto un livello superiore di rischio aumentando il nostro peso in un ETF, iShare Emerging Market Local Currency Bonds. È stato chiaro che diversi sviluppi positivi avrebbero potuto incentivare i mercati emergenti, ossia lo sviluppo dei vaccini e un chiaro risultato delle elezioni statunitensi. Mediolanum International Funds Limited riteneva che il dollaro si sarebbe deprezzato, accelerando il rimbalzo delle valute dei mercati emergenti. Di conseguenza, abbiamo acquistato una posizione su un ETF, denominato iShare Emerging Market Local Currency Debt.

Mediolanum International Funds Limited ritiene che le attività dei mercati emergenti, ad esempio le obbligazioni sovrane dei mercati emergenti, potrebbero continuare a correre nel 2021. Un dollaro debole contribuirebbe a stimolare questo rialzo. In un mondo in cui i mercati sovrani sviluppati stanno offrendo rendimenti decennali pari o inferiori all'1%, l'attrattiva dei rendimenti nettamente superiori delle obbligazioni dei mercati emergenti è evidente. È probabile che le obbligazioni dei mercati emergenti genereranno una solida performance nel 2021.

Emerging Markets Fixed Income - Classe con copertura

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **0,04%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe con copertura del Comparto.

Mediolanum Global Demographic Opportunities**

Performance* **31/12/19 – 31/12/20** **12,22%**

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.*

***Data di lancio del Fondo: 14/07/2020*

Il Comparto è stato lanciato a metà anno, il 14 luglio 2020. Da questa data di lancio fino alla fine dell'anno, il Comparto ha guadagnato il 12,22%. Entrambe le strategie di destinazione all'interno del Comparto hanno contribuito positivamente alla performance, ossia Schroders Global Demographics e Fidelity Global Demographics.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Global Demographic Opportunities (cont.)

Il Comparto offre agli investitori un'esposizione a società destinate a crescere grazie ai cambiamenti demografici globali. Offre interessanti opportunità di crescita a lungo termine e dovrebbe generare rendimenti solidi in cicli economici e di investimento differenti. Il gestore del portafoglio si concentra su tre tendenze demografiche interessanti individuate dal team di investimento: Silver Economy, Nuovi Consumatori e Crescita della Popolazione.

Questi temi hanno avuto risultati particolarmente buoni nella seconda metà del 2020, quando la pandemia del COVID-19 ha accelerato molte delle tendenze a lungo termine presenti nel Comparto, come la digitalizzazione, l'automazione e una maggiore attenzione alla salute e al benessere.

Mediolanum Global Demographic Opportunities - Classe con copertura**

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	15,34%
---------------------	----------------------------	---------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.*

***Data di lancio del Fondo: 14/07/2020*

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe coperta del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti di altri importanti valute come l'USD e la GBP.

Mediolanum Global Impact**

Performance*	31/12/19 – 31/12/20	6,68%
---------------------	----------------------------	--------------

** La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LA.*

***Data di lancio del Fondo: 09/11/2020*

Il Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020. Da questa data di lancio fino alla fine dell'anno, il Comparto ha guadagnato il 6,68%. Entrambe le strategie di destinazione all'interno del Comparto hanno contribuito positivamente alla performance, ossia Baillie Gifford Positive Change e Hermes SDG Global Engagement Equity.

Il Comparto investe in Società che cercano di generare un impatto positivo a livello ambientale, sociale e della governance, generando al contempo rendimenti finanziari robusti e costanti. Il portafoglio ha inoltre un'elevata consapevolezza degli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG).

Gli SDG definiti dalle Nazioni Unite sono parte di un progetto mirato a raggiungere un futuro migliore e più sostenibile per tutti. Trattano le sfide globali che ci troviamo ad affrontare, tra cui povertà, disuguaglianza, cambiamento climatico, degrado ambientale, pace e giustizia. Tutti i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile sono attualmente coperti dalle partecipazioni all'interno del portafoglio.

Il portafoglio ha registrato risultati particolarmente positivi a novembre e dicembre in seguito ai risultati delle elezioni presidenziali statunitensi. La nuova amministrazione potrebbe attuare politiche favorevoli ad alcuni dei temi presenti nel portafoglio, in particolare la transizione verso fonti energetiche più rinnovabili come l'energia eolica e solare.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Mediolanum Global Impact - Classe con copertura**

Performance* 31/12/19 – 31/12/20 7,10%

* La performance è espressa in EUR, al netto di commissioni di gestione, commissioni di performance e costi e si basa sul NAV della Classe Mediolanum LHA.

**Data di lancio del Fondo: 09/11/2020

Le coperture valutarie, operate attraverso contratti di cambio a termine, hanno contribuito positivamente alla performance della classe con copertura del Comparto grazie all'apprezzamento dell'EUR nei confronti di altre importanti valute come l'USD e la GBP.

2021 – Prospettive di mercato

Analisi economica e monetaria

Il 2020 sarà sempre ricordato per la pandemia di COVID-19. Al culmine del lockdown del secondo trimestre, alcune delle più grandi economie del mondo hanno evidenziato il maggior calo dalla Grande depressione. La produzione economica dell'Eurozona, misurata in base al prodotto interno lordo (PIL), si è ridotta di uno sbalorditivo 15% nel secondo trimestre a causa dell'aumento della disoccupazione. Più avanti nel corso dell'anno e grazie all'allentamento delle misure di distanziamento sociale, la crescita è migliorata e, nel complesso, il Fondo monetario Internazionale (FMI) ha previsto una contrazione dell'economia globale del 4% nel 2020.

In termini di politica monetaria, i rendimenti obbligazionari sono rimasti bassi per effetto dell'impegno delle banche centrali a mantenere i tassi d'interesse ai minimi record fino a quando la ripresa non attecchirà. L'approvazione di tre vaccini verso la fine dell'anno è stata la migliore notizia in un anno drammatico che prepara la strada a una robusta ripresa nel 2021. Qualsiasi ripresa e riapertura delle economie globali dipenderà in ogni caso dall'efficacia delle campagne vaccinali. Guardando al futuro, gli economisti prevedono che l'economia globale crescerà di oltre il 5% nel 2021.

In termini di politica monetaria, i rendimenti obbligazionari sono rimasti bassi per effetto dell'impegno delle banche centrali a mantenere i tassi d'interesse ai minimi record fino a quando la ripresa non attecchirà. L'approvazione di tre vaccini verso la fine dell'anno è stata la migliore notizia in un anno drammatico che prepara la strada a una robusta ripresa nel 2021. Qualsiasi ripresa e riapertura delle economie globali dipenderà in ogni caso dall'efficacia delle campagne vaccinali. Guardando al futuro, gli economisti prevedono che l'economia globale crescerà di oltre il 5% nel 2021.

Prospettive per le classi di attivi

Reddito fisso

Rendimenti dei paesi centrali

Il nostro orientamento per il 2021 è focalizzato su una posizione cautamente reflazionaria nel contesto di un mondo che tenta di superare la pandemia di COVID-19. Abbiamo mantenuto costante la nostra posizione liquida nel portafoglio, ma abbiamo assunto un orientamento più aperto al rischio e analogamente abbiamo operato alcune coperture delle posizioni corte sulla duration (ad esempio, investimenti che scommettono sull'irripidimento della curva) per alleggerire la duration del portafoglio.

Rendimenti dei paesi periferici

La forza trainante alla base delle prospettive per i rendimenti dei paesi periferici è incentrata sul rischio politico in Italia. A fronte di ciò, tutti i mercati periferici godono del continuo supporto dei programmi di acquisto di asset della Banca Centrale Europea (BCE) e le indicazioni prospettiche di lungo termine della BCE manterranno inalterata la persistente ricerca di rendimento.

Credito

I mercati del credito hanno registrato un 2020 volatile, ma le misure di sostegno messe in atto dalle banche centrali, abbinate alle aspettative che i vaccini permettano una riapertura progressiva delle economie durante tutto il 2021, hanno spinto gli spread di credito verso i loro minimi. Il quadro tecnico resterà costruttivo e gli spread rimarranno compressi. Nelle classi di attivi alternative, come ad esempio i mercati emergenti, potrebbero esservi opportunità migliori.

Cambi

I mercati dei cambi hanno assistito a una tendenza sostenuta di indebolimento dell'USD nel 2020, ma la prospettiva sta diventando più contrastante, in quanto il ritmo delle campagne vaccinali determina in qualche misura il livello di propensione al rischio. Negli Stati Uniti il quadro politico continuerà probabilmente a mantenere un atteggiamento difensivo sull'USD, sebbene in futuro l'Europa dovrà far fronte a problematiche legate alla crescita. La GBP ha registrato un miglioramento sostenuto da quando è stato raggiunto l'accordo sulla Brexit e dovrebbe essere ulteriormente supportata dal rapido andamento della campagna vaccinale.

RELAZIONE DELL'INVESTMENT MANAGER PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Azioni

Osserviamo una serie di fattori che spingono ulteriormente la ripresa delle azioni, tra cui il vaccino, ma anche la politica monetaria e fiscale ultra-espansiva da parte dei governi di tutto il mondo. Tutto questo getta le basi per un robusto rimbalzo degli utili societari nel 2021, guidato dai settori ciclici che hanno registrato un crollo dei loro utili nel 2020.

In linea con il consenso, nel 2021 prevediamo una ripresa degli utili societari del 25-30%. Uno degli aspetti più importanti dello scorso anno è stato il livello record di risparmio delle famiglie. Non essendo disposte o in grado di spendere, le famiglie hanno accumulato risparmi che, non appena saranno aperte le economie, secondo le nostre previsioni saranno spesi per soddisfare la domanda repressa. Nel caso degli Stati Uniti, i risparmi ammontano a 2.500 miliardi di dollari, ovvero quasi al 15% del PIL. Ciò dovrebbe contribuire a favorire ulteriori rialzi azionari nel 2021.

Valutazione

Data la forte ripresa dello scorso anno, le valutazioni azionarie sono storicamente elevate, in quanto molte notizie positive sui vaccini sono già state scontate. In particolare, i titoli azionari degli Stati Uniti sembrano costosi e prezzano ventidue volte i loro guadagni attesi, ma il valore è migliore in Europa e nei mercati emergenti, rispettivamente a sedici e quindici volte. Guardando al futuro, ulteriori rialzi azionari dovranno emergere dalla crescita degli utili. Ci aspettiamo una crescita degli utili superiore al 25% quest'anno.

Rischi principali

Considerata la natura senza precedenti della pandemia di Covid-19, la prospettiva è più incerta del solito. Tra le altre considerazioni, i rischi principali per la prospettiva sono a nostro parere i seguenti:

- campagne vaccinali più lente del previsto;
- vaccini meno efficaci a causa delle varianti del COVID-19;
- eccessivo aumento della pressione inflazionistica alla riapertura delle economie;
- durata superiore al previsto degli effetti strutturali negativi causati dalla pandemia sull'economia;
- conclusione anticipata del supporto monetario e fiscale da parte di banche centrali e governi.

Conclusioni

Guardando al 2021, chiaramente siamo ancora alle prese con gli effetti della pandemia sull'attività economica nel mondo reale. L'ottimismo per quanto riguarda le campagne vaccinali sta creando alcune forti aspettative per un rimbalzo economico nel 2021 anche a fronte del desolante calo attuale. Senza dubbio il percorso verso il recupero sarà volatile e allo stesso modo il livello di incertezza per quanto riguarda il virus COVID-19 e la possibilità di renderlo innocuo lascia aperta un'ampia varietà di possibili esiti per il 2021.

Indipendentemente da questo, tuttavia, lo scenario centrale rimane quello in cui il 2021 sarà in sostanza un anno di ripresa/reflazione e ciò a sua volta dovrebbe dominare i temi d'investimento per il prossimo anno. La più grande incertezza che i mercati devono affrontare nell'ambito di questa valutazione macroeconomica positiva è l'attuale livello delle valutazioni. I titoli azionari globali sono scambiati molto al di sopra delle loro medie storiche, mentre i rendimenti obbligazionari rimangono a livelli storicamente bassi. In breve, il supporto delle autorità politiche nel corso del 2020 ha contribuito a riportare le valutazioni del rischio a livelli costosi.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020

Aegon USA Investment Management, LLC

Aegon USA Investment Management è un'affiliata di Aegon Asset Management, marchio d'investimento di Aegon N.V. per i Paesi Bassi, il Nord America e l'Asia. Quale investitore attivo globale, Aegon Asset management impiega circa 380 professionisti dell'investimento che gestiscono e offrono consulenza su attività pari a USD 475 miliardi (al 31 dicembre 2020) per una base clienti globale. Le capacità d'investimento sono organizzate intorno a quattro piattaforme: reddito fisso, real asset, azioni e soluzioni multiasset. Tutte le piattaforme condividono una convinzione comune nella gestione attiva e basata sulla ricerca fondamentale, sostenuta da una gestione efficace del rischio e da un impegno verso l'investimento responsabile.

Algebris (UK) Limited

Fondata nel 2006, Algebris è una società indipendente di gestione patrimoniale globale che offre strategie d'investimento long-only e alternative. Ha iniziato a investire nel settore finanziario globale, occupandosi della struttura del capitale di istituti finanziari sia nell'azionario che nel credito. Da allora Algebris ha ampliato le sue competenze alle strategie creditizie globali, azionarie italiane e private in crediti in sofferenza garantiti prevalentemente da attività immobiliari residenziali di fascia alta in Italia. Algebris ha uffici a Londra, Milano, Roma, Dublino, Lussemburgo, Boston, Singapore e Tokyo.

AXA Investment Managers UK Limited

AXA Investment Managers UK fa parte di AXA Investment Managers del Gruppo AXA, che gestisce oltre EUR 850 miliardi (al 31 dicembre 2020) e impiega oltre 670 professionisti dell'investimento dislocati in 20 centri d'investimento. AXA è un investitore attivo, responsabile e di lungo termine che adotta un approccio basato sulla convinzione per individuare quelle che ritiene le migliori opportunità d'investimento a livello globale nelle azioni, nel reddito fisso, nel multi-asset e nelle classi di attività alternative.

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

Fondata a Edimburgo, Baillie Gifford è una società di gestione degli investimenti indipendente operante dal 1908. Totalmente di proprietà dei partner, la sua struttura è insolita tra le grandi società d'investimento. La struttura è di supporto all'orizzonte d'investimento a lungo termine dell'azienda, che si focalizza sull'individuazione di società orientate alla crescita a livello globale sulla base di un'analisi fondamentale e della ricerca proprietaria. Baillie Gifford attualmente gestisce e fornisce consulenza su attività per circa 450 miliardi in portafogli specializzati in ambito azionario, obbligazionario e multi-asset per una base clienti globale.

Brigade Capital Management, LP

Brigade Capital è una società di gestione degli investimenti globale specializzata in strategie di investimento nel credito. Fondata nel 2006, ha sede a New York e dispone di uffici affiliati a Londra, Tokyo e in Colorado. L'azienda adotta un approccio d'investimento multi-strategia e multi-asset class incentrato sulle società con bilanci fortemente indebitati. Il processo d'investimento è basato sui fondamentali e la società gestisce le strategie d'investimento nell'intero spettro del credito, compresi i crediti long/short, opportunistici, strutturati, deteriorati, high yield tradizionali e altre tipologie di credito. Il patrimonio totale gestito per conto dei clienti è superiore a USD 30 miliardi.

Carmignac Gestion Luxembourg

Carmignac è una società di gestione patrimoniale indipendente costituita nel 1989 a Parigi. Dalla sua attività francese incentrata sulla consulenza per gli investimenti, l'azienda si è sviluppata fino a distribuire le sue capacità in 16 paesi in tutto mondo, mantenendo al contempo la sua cultura imprenditoriale. Con più di 45 gestori di fondi e analisti, la società gestisce attualmente patrimoni per oltre EUR 35 miliardi (al 31 dicembre 2020). I team d'investimento adottano un approccio basato sulla convinzione in un numero contenuto di strategie.

Deutsche Asset Management Investment GmbH

Come il Gruppo DWS (DWS) dal 2018, le azioni di maggioranza in questo gestore patrimoniale leader a livello globale sono di proprietà della tedesca Deutsche Bank. Le sue radici risalgono al 1956 e attualmente gestisce un patrimonio pari a EUR 790 miliardi (al 31 dicembre 2020) attraverso strategie attive, passive e alternative, impiegando oltre 3.500 dipendenti in tutto il mondo. Oltre 900 economisti, analisti e professionisti dell'investimento svolgono ricerca proprietaria, suddivisi in gruppi specializzati e regionali, uniti da una visione coerente del CIO globale.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management (“GSAM”) è il braccio di gestione patrimoniale del Gruppo Goldman Sachs. In qualità di grande investitore, sovrintende a oltre USD 1.800 miliardi (al 30 settembre 2020). GSAM fornisce servizi di consulenza discrezionale per gli investimenti dal 1988 e vanta professionisti dell’investimento in tutti i principali centri finanziari del mondo. La società offre strategie d’investimento in un’ampia varietà di classi di attività a clienti istituzionali e privati a livello globale.

Invesco Asset Management Deutschland GmbH

Invesco Ltd è una delle principali società d’investimento indipendenti del mondo. Con oltre 8.000 dipendenti in tutto il mondo dislocati in 25 paesi, gestisce USD 1.350 miliardi (al 28 febbraio 2021) attraverso team d’investimento specializzati in un’ampia varietà di classi di attività, stili d’investimento e aree geografiche. Grazie alle sue solide e peculiari competenze nella gestione degli investimenti, Invesco offre un’ampia varietà di strategie di investimento e veicoli a clienti privati ed istituzionali di tutto il mondo.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management (UK) Limited fa parte di J.P. Morgan Asset Management (“JPMAM”), di JP Morgan Chase & Co, una banca statunitense e globale di prim’ordine. Al 31 dicembre 2020 il patrimonio gestito per JPMAM a livello globale era pari a USD 2.300 miliardi. Con più di 150 anni di esperienza negli investimenti e oltre 1.000 professionisti dell’investimento attualmente impiegati nella sua intera rete globale, JPMAM offre strategie d’investimento che spaziano dalle azioni, al reddito fisso, fino alla liquidità e alle attività alternative per istituti, intermediari e privati.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi (MGF) è stata costituita nel 1982, ha sede a Milano e fa parte del gruppo Mediolanum. Al 30 dicembre 2020 il patrimonio gestito di MGF era pari a circa 10 miliardi di EUR. Il suo approccio d’investimento abbina una procedura top-down, sotto la guida del Comitato per gli investimenti, a un approccio bottom-up sotto la direzione dei rispettivi gestori del portafoglio. MGF gestisce una varietà di fondi comuni e fondi pensione in varie classi di attività allo scopo di soddisfare le diverse esigenze dei suoi investitori. Va rilevato che MGF è l’operatore principale in Italia di Piani Individuali di Risparmio o PIR. Nell’ambito del suo approccio alla gestione del rischio, l’azienda presta particolare attenzione alla diversificazione laddove i portafogli sono generalmente costruiti in modo estremamente diversificato.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (“MSIM”) fa parte di Morgan Stanley Bank, una banca d’investimento e società di servizi finanziari multinazionale statunitense le cui principali aree di business sono i valori mobiliari istituzionali, la gestione patrimoniale e la gestione degli investimenti. MSIM è un gestore patrimoniale globale leader che opera in mercati pubblici e privati, focalizzato sulla gestione attiva ad alta convinzione. Vanta più di 700 professionisti dell’investimento con sede in oltre 200 paesi, un patrimonio in gestione di USD 175 miliardi (al 30 settembre 2020) ed è dedicata all’offerta di soluzioni d’investimento e di gestione del rischio a un’ampia varietà di investitori e istituzioni come ad esempio società, piani pensionistici, intermediari, fondi sovrani, banche centrali, donazioni e fondazioni, governi e partner consulenti in tutto il mondo.

Neuberger Berman Europe Limited

Fondata nel 1939, Neuberger Berman è un investment manager privato, indipendente e di proprietà dei dipendenti. Dagli uffici presenti in 35 città nel mondo, Neuberger Berman gestisce una gamma di strategie azionarie, obbligazionarie, di private equity e hedge fund per conto di istituzioni, consulenti e investitori privati a livello mondiale. Con più di 650 professionisti dell’investimento e un totale di oltre 2.300 dipendenti, Neuberger Berman gestisce un patrimonio di USD 405 miliardi (al 31 dicembre 2020).

PGIM Limited

PGIM è il braccio di gestione patrimoniale della società americana di assicurazioni sulla vita Prudential Financial, Inc. Con oltre USD 1.500 miliardi (al 31 dicembre 2020), è uno dei maggiori gestori patrimoniali del mondo. All’interno di PGIM, PGIM Fixed Income si concentra sui mercati pubblici ed è un gestore obbligazionario attivo leader a livello globale con un patrimonio gestito pari a oltre USD 950 miliardi. Ha la direzione generale a Newark, New Jersey e altri uffici a Londra, Amsterdam, Zurigo, Monaco, Tokyo, Hong Kong e Singapore.

PROFILO DEGLI INVESTMENT MANAGER DELEGATI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020

Robeco Institutional Asset Management B.V (RIAM)

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“Robeco”), le cui radici risalgono al 1929, ha la direzione generale a Rotterdam, Paesi Bassi. Al momento è interamente di proprietà di ORIX Corporation, il conglomerato giapponese, e offre un’ampia varietà di investimenti attivi, sia azionari che obbligazionari, a investitori istituzionali e privati di tutto il mondo. Al 31 dicembre 2020, Robeco gestiva un patrimonio di oltre EUR 170 miliardi, di cui più di EUR 160 miliardi in strategie che integrano fattori ESG.

RWC Asset Management LLP

Fondata nel 2000, RWC Asset Management (“RWC”) gestisce attualmente per i propri clienti circa USD 15 miliardi in un numero contenuto di strategie selezionate. RWC è costituita da team di esperti professionisti dell’investimento con competenze in campi specifici.

Schroders Investment Management Ltd

Schroders, le cui radici risalgono al 1804, è un investment manager globale con direzione generale a Londra. Gestisce oltre EUR 640 miliardi (al 31 dicembre 2020) per istituti, intermediari e privati e conta oltre 5.500 dipendenti in più di 40 team d’investimento diversi dislocati in oltre 35 paesi.

Walter Scott & Partners Limited

Costituita nel 1983 a Edimburgo, Scozia, e dal 2006 una controllata di BNY Mellon Investment Management, Walter Scott è una società specializzata in investimenti azionari globali che punta a individuare e investire in società leader di caratura mondiale, con solidi bilanci, alti livelli di ricchezza interna prodotta e la capacità di far crescere gli utili nel lungo termine. L’approccio d’investimento applica la ricerca interna, una prospettiva globale, un orizzonte d’investimento di lungo termine e un processo decisionale a livello di team.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020

Relazione dei revisori contabili indipendenti ai sottoscrittori di Mediolanum Best Brands

Relazione sulla revisione contabile del bilancio

Parere

A nostro parere il bilancio di Mediolanum Best Brands:

- fornisce un quadro equo e veritiero delle attività, passività e della posizione finanziaria del Comparto al 31 dicembre 2020 e dei risultati per l'esercizio finanziario chiuso a tale data;
- è stato redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati in Irlanda (standard contabili emanati dal Financial Reporting Council del Regno Unito, tra cui il Financial Reporting Standard 102 "Il Financial Reporting Standard applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d'Irlanda" e la legge irlandese); e
- è stato opportunamente redatto in conformità ai requisiti del Regolamento delle Comunità europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 e successive modifiche;

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio, incluso nella Relazione annuale e Bilancio certificato, che comprende:

- lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020;
- il Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso a tale data;
- le Variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso a tale data;
- la Tabella degli Investimenti per ogni Comparto al 31 dicembre 2020; e
- la nota integrativa al bilancio di ciascun Comparto, che comprende una descrizione delle principali politiche contabili.

Elementi alla base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità agli International Standards on Auditing (Ireland) ("ISA (Irlanda)") e alla legge applicabile.

Le nostre responsabilità ai sensi di tali ISA (Irlanda) sono descritte in maggiore dettaglio di seguito nella sezione delle "Responsabilità dei Revisori contabili per la certificazione del bilancio" della nostra relazione. Riteniamo di aver ottenuto elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

Indipendenza

Siamo rimasti indipendenti dal Fondo in conformità ai requisiti etici che attengono alla nostra revisione contabile del bilancio in Irlanda, compreso lo Standard Etico emanato dall'IAASA, e abbiamo ottemperato alle altre nostre responsabilità etiche, in conformità a tali requisiti.

Conclusioni relative al presupposto della continuità aziendale

Sulla base del lavoro svolto, non abbiamo individuato elementi rilevanti di incertezza riguardo a eventi o condizioni che possono sollevare dubbi sostanziali sulla capacità dei Comparti di mantenere la propria continuità aziendale per un periodo di almeno dodici mesi dalla data in cui è stata autorizzata la pubblicazione del bilancio.

Nel sottoporre il bilancio a revisione contabile, abbiamo concluso che l'utilizzo, da parte della società di gestione, del principio contabile della continuità aziendale nella stesura di bilancio è appropriato.

Tuttavia, poiché non tutti i futuri eventi o condizioni possono essere previsti, questa conclusione non costituisce una garanzia circa la capacità dei Comparti di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale.

Le responsabilità nostre e della società di gestione per quanto concerne il principio della continuità aziendale sono descritte nelle sezioni pertinenti della presente relazione.

Altre informazioni

Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni incluse nella Relazione annuale e nel Bilancio certificato, all'infuori del bilancio e della nostra relazione sulla revisione contabile dello stesso. La società di gestione ha la responsabilità delle altre informazioni. Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e, di conseguenza, non esprimiamo al riguardo alcun parere di revisione contabile né avalliamo in alcun modo tali altre informazioni. Nel quadro della nostra revisione contabile del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Ove appurassimo l'esistenza di incongruenze sostanziali o di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di revisione è tenuta a stabilire se le anomalie rilevanti siano presenti nel bilancio o nelle altre informazioni. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie rilevanti tra tali altre informazioni, siamo tenuti a darne conto. Non abbiamo osservazioni da evidenziare in merito a tali responsabilità.

Responsabilità per il bilancio e la revisione contabile

Responsabilità della Società di Gestione per il bilancio

Come spiegato in maggiore dettaglio nella Dichiarazione delle responsabilità della Società di Gestione riportata a pagina 8, la società di gestione è responsabile della stesura del bilancio in conformità a un quadro applicabile che fornisca una prospettiva equa e veritiera.

La società di gestione è inoltre responsabile del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti imputabili a frodi o errori.

Nella redazione del bilancio, la società di gestione è tenuta a valutare la capacità dei Comparti di mantenere la continuità aziendale, evidenziandone eventuali problematiche, e utilizzando il presupposto della continuità aziendale salvo ove intenda cessarne le operazioni, ovvero non disponga di alternative realistiche.

Responsabilità dei revisori contabili per la revisione contabile del bilancio

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione di bilancio che contenga il nostro parere. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi degli ISA (Irlanda) evidenzii sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

La nostra revisione contabile potrebbe comprendere lo svolgimento di test su intere popolazioni di transazioni e saldi, utilizzando possibilmente tecniche di revisione contabile dei dati. Questo implica tuttavia la selezione di un numero limitato di elementi da sottoporre a test, anziché lo svolgimento di test su popolazioni complete. Cercheremo di individuare spesso elementi particolari da sottoporre a test sulla base della loro dimensione o delle loro caratteristiche di rischio. In altri casi, utilizzeremo il campionamento di revisione contabile in modo da poter trarre conclusioni circa la popolazione da cui il campione è selezionato.

Un descrizione più dettagliata delle nostre responsabilità per quanto concerne la revisione contabile del bilancio è riportata sul sito web della IAASA su

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Questa descrizione costituisce parte integrante della nostra relazione come revisori contabili.

Utilizzo della presente relazione

La presente relazione, ivi compreso il parere, è stata preparata esclusivamente per i sottoscrittori di ogni Comparto in quanto organismo in conformità al Regolamento (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) delle Comunità Europee del 2011 e successive modifiche e per nessun altro scopo. Nel fornire il nostro parere, non accettiamo né ci assumiamo alcuna responsabilità per alcun altro scopo o nei confronti di alcun altro soggetto cui la presente relazione sia mostrata o a cui possa essere consegnata, salvo ove da noi espressamente concordato per iscritto.

PricewaterhouseCoopers
Dottori commercialisti e revisori legali
Dublin
Marzo 2021

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	152.715.088	126.615.050	51.390.167	164.124.677
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	211.273.189	175.103.734	408.682.646	357.564.294
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	586.359	119.534	395.280	34.775
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	369.157	425.588	11.189	141.837
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	28.836.003	17.375.791	15.635.854	5.891.749
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	4.172.214	1.989.422	2.597.319	3.884.734
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	300.087	284.359	343.917	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.055.697	456.580	1.124.577	318.061
Interessi e dividendi esigibili, totale	65.538	85.227	108.326	174.663
Altre attività	163.133	208.653	261.158	528.515
TOTALE ATTIVITÀ	400.536.465	322.663.938	480.550.433	532.663.305

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	12.960
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	2.376	1.497	676.723	200.642
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	586.359	119.534	395.299	21.821
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	495.826	389.459	342.892	-
Importi dovuti sui rimborsi	330.949	934.211	415.336	1.375.481
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	952.692	701.458	1.187.067	1.199.362
Commissioni di performance dovute	2.794.604	3.257.420	-	5.398.907
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	70.457	41.652	87.406	63.668
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	5.233.263	5.445.231	3.104.723	8.272.841

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI

	395.303.202	317.218.707	477.445.710	524.390.464
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	31.597.337,197	26.563.612,203	33.968.317,257	33.088.733,296
Valore patrimoniale netto per quota	8,256	7,668	6,872	7,151
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	7.474.421,758	6.526.976,702	12.450.591,636	12.874.964,022
Valore patrimoniale netto per quota	8,985	7,892	7,414	7,657
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.493.111,639	3.414.577,154	8.872.033,420	10.330.470,853
Valore patrimoniale netto per quota	12,696	11,839	10,041	10,503
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.373.615,799	1.465.322,941	4.589.401,193	5.695.757,237
Valore patrimoniale netto per quota	16,696	14,730	13,648	14,165

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	58.285.676	76.033.886	180.968.044	191.097.898
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	129.152.261	106.178.582	324.974.614	297.104.620
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	630.537	104.890	1.001.578	309.600
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	62.496	85.737	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	15.021.475	9.857.362	28.578.431	24.583.283
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	2.964.830	1.458.536	5.526.286	3.702.586
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	191.292	825.975	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	898.716	321.288	1.845.212	805.264
Interessi e dividendi esigibili, totale	17.819	36.685	87.397	329.069
Altre attività	114.712	151.185	137.211	483.934
TOTALE ATTIVITÀ	207.148.522	194.419.443	543.944.748	518.416.254

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	52.974	44.746	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	720.934	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	731.118	174.358	1.001.578	309.600
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	17.363
Importi dovuti sui rimborsi	156.842	456.336	546.602	1.502.832
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	488.430	424.564	1.423.387	1.226.466
Commissioni di performance dovute	2.023.672	2.003.629	1.894.329	5.242.613
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	3.107	40.651	136.869	226.912
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	89.498	25.933	177.729	66.028
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	3.545.641	3.170.217	5.901.428	8.591.814

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	203.602.881	191.249.226	538.043.320	509.824.440
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	15.009.951,493	15.448.357,936	33.271.086,626	32.209.901,893
Valore patrimoniale netto per quota	8,971	8,209	13,056	12,331

Classe Mediolanum L con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	4.028.676,511	3.802.215,526	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	7,690	6,878	-	-

Classe Mediolanum S

Numero di quote 'A' in circolazione	1.904.899,423	2.036.346,796	5.041.232,223	5.724.583,413
Valore patrimoniale netto per quota	12,676	11,646	20,559	19,675

Classe Mediolanum S con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	968.686,586	1.136.039,302	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	14,264	12,819	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.913.985.319	1.519.024.446	2.021.119.565	1.917.451.211
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	8.726.537	8.928.950
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	295.720.287	476.724.162
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	125.050	1.724.380	552.721	133.853
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	6.057.536	8.787.814
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	398.880	1.233.760	5.375	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	1.666.067	4.467.615
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	77.456.089	87.522.527	112.167.293	187.066.319
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	7.087.489	7.578.258	6.606.865	2.116.675
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	23.638	-	4.237.969	1.831.014
Importi esigibili su sottoscrizioni	33.880.600	28.082.715	5.311.481	9.640.009
Interessi e dividendi esigibili, totale	11.023.954	7.956.895	34.334.868	35.110.789
Altre attività	-	2.996	22.085	41.105
TOTALE ATTIVITÀ	2.043.981.019	1.653.125.977	2.496.528.649	2.652.299.516
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	692.480	20.460	67.956	27.126
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	2.404.832	2.693.191
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	19.069	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	154.342	17.884.151
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	2.805.456	2.654.211	2.706.533	134.397
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.421.821	11.210.644	10.059.719	7.019.687
Importi dovuti sui rimborsi	14.791.987	19.470.799	2.451.887	4.883.841
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.035.459	756.258	5.342.581	5.159.463
Commissioni di performance dovute	4.295.709	-	3.731.360	26.824.201
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	55.845	393.751
Altre spese dovute	337.255	201.210	448.620	281.785
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	25.380.167	34.313.582	27.442.744	65.301.593
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	2.018.600.852	1.618.812.395	2.469.085.905	2.586.997.923
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	302.134.398,935	224.119.662,626	25.743.640,780	19.829.132,221
Valore patrimoniale netto per quota	6,029	5,979	12,249	12,708
Numero di quote 'B' in circolazione	1.607.789,554	1.493.933,769	60.417.007,730	56.851.963,996
Valore patrimoniale netto per quota	4,701	4,664	4,990	5,372
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	29.590.308,910	25.696.682,404
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,954	7,845
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	77.879.833,420	78.832.623,704
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,432	4,531

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	15.804.976,649	23.012.667,647	6.893.148,383	6.703.072,855
Valore patrimoniale netto per quota	11,587	11,494	17,889	18,615
Numero di quote 'B' in circolazione	681.281,271	814.462,371	50.843.181,347	55.964.458,460
Valore patrimoniale netto per quota	9,094	9,025	7,775	8,395
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	8.651.411,713	9.505.036,958
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	15,098	14,926
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	74.177.122,465	85.367.490,491
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,392	8,603

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	203.362.658	141.457.341	7.288.720	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	1.045.743.759	1.300.124.692	261.260.845	272.751.916
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	297.358	1.215.381	250.753	332.338
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	2.543.173	-	209.932
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	126.525	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.086.160	31.030.349	2.917.966	1.662.690
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	28.559.768	533.588	468
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	1.593.347	-	-	2.708.611
Importi esigibili su sottoscrizioni	983.621	1.342.922	617.489	590.252
Interessi e dividendi esigibili, totale	4.646.115	2.975.912	7.394	7.165
Altre attività	173.092	914.787	192.081	255.147
TOTALE ATTIVITÀ	1.257.886.110	1.510.164.325	273.195.361	278.518.519

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	278.486	120.311	103.986	23.730
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	3.589.478	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	-	14.018.697	436.022	449
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	1.799.046	2.623.650	227.502	225.925
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.789.966	2.989.450	662.024	618.580
Commissioni di performance dovute	1.661.918	14.384.080	1.204.360	2.822.254
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	594	-
Altre spese dovute	875.184	442.581	49.421	34.289
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	7.404.600	38.168.247	2.683.909	3.725.227

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI

SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	1.250.481.510	1.471.996.078	270.511.452	274.793.292
--------------------------------------	---------------	---------------	-------------	-------------

Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	21.285.720,226	22.766.265,970	7.902.762,417	7.076.483,379
Valore patrimoniale netto per quota	6,706	6,677	7,757	7,524

Numero di quote 'B' in circolazione	18.287.390,029	20.356.395,978	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,890	4,970	-	-

Classe Mediolanum L con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	11.444.641,520	12.485.045,747	8.706.220,119	7.750.829,711
Valore patrimoniale netto per quota	6,423	6,350	7,760	7,370

Numero di quote 'B' in circolazione	23.146.823,871	26.606.721,253	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,718	4,761	-	-

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	15.791.653,540	18.164.739,313	8.787.500,878	10.448.577,391
Valore patrimoniale netto per quota	12,943	12,918	13,140	12,851
Numero di quote 'B' in circolazione	24.678.461,962	29.604.001,615	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,627	9,808	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	6.032.521,555	7.687.481,163	1.762.983,052	2.133.137,056
Valore patrimoniale netto per quota	12,378	12,267	14,853	14,139
Numero di quote 'B' in circolazione	34.580.197,743	42.170.152,951	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,224	9,332	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	208.246.858	50.631.075	1.334.439.866	1.246.784.101
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	481.798.793	736.189.677	2.062.168.915	1.376.629.498
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	163.743	5.441.638	58.066
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	675.942	1.227.525	2.779.934	3.671.551
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	8.249.033	32.279	580.358.671	117.534.734
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	55.054	3.594.368	21.309.726	6.927.560
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	3.079.572	8.708.394	12.849.823	103.184
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.300.421	1.642.055	27.186.990	6.001.161
Interessi e dividendi esigibili, totale	964.429	677.409	548.120	455.251
Altre attività	158.851	918.493	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	704.528.953	803.785.018	4.047.083.683	2.758.165.106
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	957.593
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	851.881	279.511	914.416	96.181
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	667.381	-	8
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	35.989	163.743	8.081.731	3.780.446
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	2.962.381	-	19.041.817	-
Importi dovuti sui rimborsi	786.965	2.144.293	3.544.372	5.673.832
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.996.962	2.057.533	10.788.319	6.886.210
Commissioni di performance dovute	-	8.149.169	42.367.445	27.864.006
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	279.099	877.348
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	362.610	86.425	684.602	307.075
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	6.996.788	13.548.055	85.701.801	46.442.699
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	697.532.165	790.236.963	3.961.381.882	2.711.722.407
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	13.196.360,191	11.825.786,790	166.279.068,664	118.504.978,094
Valore patrimoniale netto per quota	7,376	7,934	12,594	10,569
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	9.827.754,565	10.112.848,943	86.170.809,510	75.119.937,420
Valore patrimoniale netto per quota	6,577	6,831	10,716	8,665
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'B' in circolazione	19.457.699,801	18.941.589,343	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,115	5,652	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	9.827.754,565	10.112.848,943	86.170.809,510	75.119.937,420
Valore patrimoniale netto per quota	6,577	6,831	10,716	8,665
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'B' in circolazione	20.395.283,516	21.828.951,458	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,837	5,160	-	-

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	6.357.280,765	6.682.499,087	25.224.329,629	24.947.974,941
Valore patrimoniale netto per quota	11,245	12,145	23,991	20,182
Numero di quote 'B' in circolazione	10.967.852,447	12.319.729,242	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,898	10,979	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.286.370,367	3.500.777,226	16.635.164,332	18.462.667,815
Valore patrimoniale netto per quota	12,340	12,872	20,362	16,513
Numero di quote 'B' in circolazione	12.469.689,511	14.572.067,939	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,364	10,030	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	-	648.085.656	335.488.500
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	203.318.480	215.659.045	2.052.336.452	2.663.789.304
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	201.295.561
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	1.820.910	575.444
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	2.590.623	4.952.926
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	2.512.409
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	5.787.806	13.711.095	17.464.514	18.579.925
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	6.573	22.627.206	15.931.813
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	348.776	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	338.369	311.044	2.116.196	2.752.529
Interessi e dividendi esigibili, totale	-	-	7.387.294	11.436.554
Altre attività	93.587	132.498	392.074	2.739.920
TOTALE ATTIVITÀ	209.538.242	229.820.255	2.755.169.701	3.260.054.885
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	461.322
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	1.633.420	879.912
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	433.397
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	-	-	17.566.640	11.087.009
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	346.660	60.712
Importi dovuti sui rimborsi	210.288	536.167	2.919.049	6.414.922
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	521.794	517.818	7.116.797	7.626.137
Commissioni di performance dovute	85.242	2.334.993	4.743.521	32.829.804
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	116.616	31.680	976.219	1.044.387
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	933.940	3.420.658	35.302.306	60.837.602
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI				
	208.604.302	226.399.597	2.719.867.395	3.199.217.283
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	26.486.411,067	27.723.453,924	28.987.128,681	31.037.177,215
Valore patrimoniale netto per quota	5,530	5,515	6,871	6,862
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	26.701.365,296	30.856.183,051
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,300	6,203
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	113.255.842,213	128.840.296,799
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,379	4,438

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	5.854.041,772	6.919.203,366	9.958.030,309	11.292.660,737
Valore patrimoniale netto per quota	10,614	10,622	13,223	13,257
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	53.531.804,973	62.816.371,985
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,225	9,525
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	10.435.100,827	12.577.683,772
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	12,096	11,950
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	87.301.752,001	105.955.792,903
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,425	8,569

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	10.243.945	-	189.321.660	219.407.046
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	521.021.402	555.906.707	213.465.272	243.332.235
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	455.283	75.467
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	400.244	557.551	329.453	648.690
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	437.922	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	253.048	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	10.284.198	10.296.416	19.020.888	23.296.750
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	732.424	993	5.281.438	2.706.714
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	2.634.778	126.322
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.288.206	434.754	1.476.550	863.433
Interessi e dividendi esigibili, totale	26	1.393	267.926	609.805
Altre attività	178.612	503.056	425.859	972.202
TOTALE ATTIVITÀ	544.402.105	568.138.792	432.679.107	492.038.664
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	98.111	38.687	656.084	522.279
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	696.781	932	682.994	75.467
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	1.867.934	1.009.003
Importi dovuti sui rimborsi	411.991	1.138.499	371.322	1.114.638
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.352.791	1.292.603	1.215.753	1.243.086
Commissioni di performance dovute	3.625.443	5.765.716	-	4.952.130
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	1.188	-	-	-
Altre spese dovute	113.689	64.976	82.232	61.509
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	6.299.994	8.301.413	4.876.319	8.978.112
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	538.102.111	559.837.379	427.802.788	483.060.552
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	34.374.124,237	35.814.465,481	19.985.214,380	17.287.401,948
Valore patrimoniale netto per quota	6,941	6,596	6,210	6,939
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	7.646.186,459	7.908.022,331
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,438	6,201
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	21.524.130,083	23.340.172,036	9.473.099,440	8.366.957,223
Valore patrimoniale netto per quota	6,372	5,959	5,888	6,334
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	7.461.472,753	8.062.158,606
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,143	5,647

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	7.324.119,188	8.616.136,996	2.885.402,090	3.009.012,506
Valore patrimoniale netto per quota	13,415	12,789	12,070	13,538
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	5.499.817,532	6.365.900,775
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	10,563	12,093
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	5.213.744,680	6.443.523,622	1.730.909,586	1.961.954,638
Valore patrimoniale netto per quota	12,296	11,535	11,432	12,343
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	5.534.921,016	6.689.632,364
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,981	11,004

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	20.544.300	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	558.103.692	587.620.531	443.950.313	521.227.283
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	308.138	99.612
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.460.648	1.454.553	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	31.228.210	22.747.054	14.188.039	5.311.888
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	1.191.065	3.977.084	993.042
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	3.181.314
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.016.199	992.851	519.510	124.584
Interessi e dividendi esigibili, totale	314.235	129.818	-	-
Altre attività	374.801	1.017.223	5.785.595	1.491.703
TOTALE ATTIVITÀ	592.497.785	635.697.395	468.728.679	532.429.426
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	157.197	34.534
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.346.829	1.865.046	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	-	-	150.942	339.913
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	748.196	1.270.584	552.871	1.083.396
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.154.713	1.144.107	993.744	1.052.760
Commissioni di performance dovute	6.591.293	6.430.655	4.967.171	5.425.965
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	109.844	80.478	85.019	62.256
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	9.950.875	10.790.870	6.906.944	7.998.824
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI				
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	13.269.013,052	13.338.271,106	34.653.393,546	40.730.288,961
Valore patrimoniale netto per quota	6,584	6,091	6,293	5,654
Numero di quote 'B' in circolazione	6.984.609,877	7.758.697,538	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	6,018	5,595	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	11.895.949,594	13.376.452,567	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	6,296	5,524	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	9.411.189,363	11.014.643,700	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,758	5,079	-	-

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.383.868,077	4.098.259,839	19.798.279,519	26.528.335,664
Valore patrimoniale netto per quota	12,882	11,948	12,3129	11,088
Numero di quote 'B' in circolazione	7.970.309,995	9.909.255,508	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,770	10,975	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.533.681,522	4.650.407,156	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	12,306	10,828	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	12.712.664,010	16.296.362,271	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,263	9,961	-	-

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	-	45.536.282	37.174.029
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	943.463.231	1.115.433.158	132.778.358	97.249.359
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.780.365	2.662.099	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	108.419	184.423
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	110.188	47.262.721	9.464.246	13.110.721
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	7.706.335	17.268.977	80.001	2.485
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	45.877.121	-	442.702	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.080.547	1.111.339	1.086.016	467.966
Interessi e dividendi esigibili, totale	-	309	11.573	10.590
Altre attività	284.871	743.009	79.683	125.533
TOTALE ATTIVITÀ	1.000.302.658	1.184.481.612	189.587.280	148.325.106
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	363.000	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	162.541	113.892
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	10.553.470	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	5.562.039	7.631.425	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	28.174.358	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	1.347.503	1.499.201	225.512	589.875
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.096.498	2.332.338	460.101	327.819
Commissioni di performance dovute	-	11.903.123	757.510	1.508.803
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	478.539	576.801	33.979	20.990
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	48.212.407	24.305.888	1.639.643	2.561.379
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI				
	952.090.251	1.160.175.724	187.947.637	145.763.727
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	36.709.535,899	39.471.832,697	15.101.240,099	10.301.515,350
Valore patrimoniale netto per quota	5,813	5,993	5,819	5,526
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'B' in circolazione	30.280.818,157	34.282.614,181	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	4,933	5,183	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	8.000.564,854	6.720.185,705
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,867	5,465

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	14.764.448,842	16.895.098,114	2.857.522,643	2.841.919,265
Valore patrimoniale netto per quota	11,368	11,756	11,361	10,919
Numero di quote 'B' in circolazione	43.649.075,401	53.797.706,221	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,656	10,174	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	1.796.142,060	1.960.889,701
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,513	10,747

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIU	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	669.995.086	585.085.927	124.473.220	180.571.807
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	36.586.589	19.327.717
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.021.530	41.988.896	37.462.824	48.843.441
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	897.409	1.509.704
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	3.124.851	2.081.768	2.084.734	2.199.279
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	12.063	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	204.275	5.247.219	-	64.890
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	85.815.021	114.766.437	32.907.839	4.759.332
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	15.374.102	9.376.675	9.796.206	6.688.674
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	519.127	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.829.229	1.934.710	449.506	480.438
Interessi e dividendi esigibili, totale	5.967.803	5.766.887	1.350.698	2.636.182
Altre attività	170.872	-	13.397	-
TOTALE ATTIVITÀ	814.502.769	766.779.709	246.022.422	267.081.464
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	322.205	53.078
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	816.678	120.684	275.894	104.377
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.030.238	1.023.724	812.433	891.568
Scoperto bancario (nota 10)	28	20	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	106	2.442.830	3.333.126	1.633.915
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	17.046	3.170.991	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	2.492.895	1.482.970	229.295	607.438
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.421.712	1.210.878	437.436	437.380
Commissioni di performance dovute	7.572.012	7.692.839	43.657	2.687.507
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	13.611	9.890
Altre spese dovute	207.099	135.893	49.798	32.198
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	13.557.814	17.280.829	5.517.455	6.457.351
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	800.944.955	749.498.880	240.504.967	260.624.113
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	58.924.162,263	52.037.847,395	8.173.514,041	7.603.871,464
Valore patrimoniale netto per quota	6,170	5,880	5,062	4,998
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'B' in circolazione	37.004.876,400	34.320.919,426	2.837.983,972	3.085.835,554
Valore patrimoniale netto per quota	5,168	5,073	4,657	4,666
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	9.604.691,840	7.289.194,171
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,966	4,965
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	3.435.620,351	3.941.010,362
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,558	4,626

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	6.935.460,095	7.788.114,599	1.738.490,223	2.019.778,252
Valore patrimoniale netto per quota	12,196	11,642	10,005	9,898
Numero di quote 'B' in circolazione	15.802.120,719	17.780.835,923	3.180.020,046	3.974.412,127
Valore patrimoniale netto per quota	10,223	10,053	9,191	9,229
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	2.545.445,802	3.092.417,671
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,800	9,823
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	5.665.046,286	7.288.529,885
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,001	9,158

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	32.749.647	100.730.740	405.976.649	410.379.696
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	14.032	9.600	-	43.714
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	461.682	837.808
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	4.334.517	2.160.560	8.024.080	6.544.687
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	3.139.836	634.346	1.269.676	1.017.499
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	302.227	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	106.642	499.638	1.395.177	975.816
Interessi e dividendi esigibili, totale	-	-	-	5.214
Altre attività	27.429	138.793	525.015	938.447
TOTALE ATTIVITÀ	40.674.330	104.173.677	417.652.279	420.742.881

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	208.221	14.666	20.992	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	264.895	325.505
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	103.376
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	2.042.498	205.816	578.557	578.550
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	256.892	210.319	421.461	836.373
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	98.126	178.995	905.616	828.872
Commissioni di performance dovute	-	-	917.403	4.259.464
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	13.957	17.422	77.720	47.456
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	2.619.694	627.218	3.186.644	6.979.596

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI

SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	38.054.636	103.546.459	414.465.635	413.763.285
---	-------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	5.187.986,273	15.485.418,113	12.750.152,881	10.341.605,418
Valore patrimoniale netto per quota	4,004	4,716	5,899	5,862

Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	11.719.747,004	10.653.715,625
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,221	5,315

Classe Mediolanum L con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	8.810.947,616	8.749.204,311
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,798	5,535

Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	9.454.252,410	9.374.652,325
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,130	5,015

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	2.195.513,005	3.279.063,151	2.316.167,067	2.532.870,623
Valore patrimoniale netto per quota	7,871	9,306	11,656	11,612
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	7.552.305,260	8.267.157,267
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	10,327	10,538
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	1.662.547,480	1.890.546,555
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,439	10,944
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	5.377.544,506	6.434.278,232
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	10,130	9,925

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	33.132.657	25.449.114	5.179.529	9.092.696
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	258.475.821	295.830.989	220.572.071	236.191.540
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	41.338.166	35.433.999
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	141.926	243.312	457.390	712.665
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	334.400	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	819.128	4.837.481	6.199.829	8.863.016
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	23	450.000	654.151	8.670
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	2.973.391	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	594.583	512.962	730.942	511.981
Interessi e dividendi esigibili, totale	662.280	899.079	812.919	792.608
Altre attività	38.807	211.937	22.149	113.307
TOTALE ATTIVITÀ	293.865.225	331.742.665	275.967.146	291.720.482
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	396.307	92.671	52.400	8.986
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	-	-	622.133	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	457.179	684.328	234.092	679.521
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	643.667	657.940	603.817	580.246
Commissioni di performance dovute	-	3.362.929	341.312	2.954.589
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	91.283	68.407	108.244	51.275
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	1.588.436	4.866.275	1.961.998	4.274.617
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	292.276.789	326.876.390	274.005.148	287.445.865
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	8.178.276,919	8.076.690,661	6.803.635,868	6.064.606,266
Valore patrimoniale netto per quota	5,396	5,492	5,880	5,977
Numero di quote 'B' in circolazione	10.312.131,971	9.930.805,275	9.295.329,044	8.471.634,074
Valore patrimoniale netto per quota	4,753	4,962	5,184	5,403
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	5.443.786,988	5.806.841,347	5.063.487,090	4.833.628,925
Valore patrimoniale netto per quota	5,453	5,513	5,731	5,502
Numero di quote 'B' in circolazione	7.643.579,963	8.222.956,466	7.516.739,783	7.742.542,227
Valore patrimoniale netto per quota	4,810	4,988	5,055	4,973

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.581.454,963	1.762.700,617	1.215.280,111	1.335.445,792
Valore patrimoniale netto per quota	10,646	10,869	11,605	11,833
Numero di quote 'B' in circolazione	5.863.260,162	6.587.701,981	5.208.280,217	5.956.972,528
Valore patrimoniale netto per quota	9,390	9,833	10,240	10,705
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.081.968,015	1.354.854,088	796.046,047	937.802,804
Valore patrimoniale netto per quota	10,760	10,914	11,331	10,905
Numero di quote 'B' in circolazione	5.178.950,511	6.229.583,835	4.243.853,868	5.134.426,387
Valore patrimoniale netto per quota	9,488	9,870	9,978	9,841

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	845.261.947	897.306.605	542.598.003	222.085.913
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	98.461.139	-	114.937.378	17.699.038
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	13.377.167	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	653.878	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	941.154	1.434.552	238.588	130.636
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	29.292.782	42.512.308	53.398.873	12.489.725
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	118.206	-	7.909.641	13.404
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	7.489.278	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.502.801	1.857.445	8.387.018	2.396.068
Interessi e dividendi esigibili, totale	400.179	1.113.704	57.004	74.287
Altre attività	575	-	12.280	-
TOTALE ATTIVITÀ	984.468.061	957.601.781	728.192.663	254.889.071

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	5.419	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	219.839	127.300	190.654	31.136
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	19.002	-	653.878	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	493.281
Importi dovuti sui rimborsi	1.333.589	2.416.386	895.732	284.650
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.727.082	2.390.471	1.745.810	557.188
Commissioni di performance dovute	-	9.686.146	7.920.309	2.553.620
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	42.556
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	259.072	107.815	109.017	30.072
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	4.564.003	14.728.118	11.515.400	3.992.503

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI

SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	979.904.058	942.873.663	716.677.263	250.896.568
---	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	88.793.463,967	71.348.762,386	85.750.544,921	35.253.616,125
Valore patrimoniale netto per quota	5,385	6,275	6,982	6,011

Classe Mediolanum L con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	40.660.452,713	33.100.139,479	16.908.363,352	6.715.588,580
Valore patrimoniale netto per quota	5,403	6,029	6,979	5,807

Classe Mediolanum S

Numero di quote 'A' in circolazione	14.047.691,821	12.581.741,428	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,576	12,374	-	-

Classe Mediolanum S con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	12.602.384,715	11.790.822,668	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,591	11,867	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	93.269.354	33.274.426	501.241.831	102.436.159
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	35.596.251	6.954.593	92.780.684	21.223.566
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	145.935	-	797.041	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	7.736.684	1.884.029	51.266.964	5.811.893
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	788.441	-	4.505.692	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	3.404	45.367	1.713.550	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.708.127	1.155.605	11.821.906	2.516.911
Interessi e dividendi esigibili, totale	69.943	28.499	-	7.189
Altre attività	50.134	8.083	105.144	20.834
TOTALE ATTIVITÀ	140.368.273	43.350.602	664.232.812	132.016.552
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	8	4.655	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	145.935	-	1.675.271	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	103.521	15.041	5.291.144	-
Importi dovuti sui rimborsi	159.978	93.605	416.762	148.497
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	358.980	94.754	1.569.828	276.037
Commissioni di performance dovute	215.473	435.457	8.635.232	1.325.614
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	21.819	4.327	91.340	13.375
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	1.005.714	647.839	17.679.577	1.763.523
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	139.362.559	42.702.763	646.553.235	130.253.029
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	23.669.797,750	7.640.758,766	94.075.530,827	23.135.851,461
Valore patrimoniale netto per quota	5,888	5,589	6,873	5,630

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	418.867.379	82.928.212	271.150.465	164.365.466
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	107.323.607	17.418.020	31.607.394	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	324.237	-	20.433	276.587
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	260.128	78.784	523.853	590.182
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	33.074.037	4.175.289	19.397.077	8.956.416
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	2.528.430	-	2.563.053	1.008.199
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	13.077	48.869
Importi esigibili su sottoscrizioni	6.297.860	2.553.323	4.688.145	2.932.059
Interessi e dividendi esigibili, totale	196.438	57.574	3.915.507	2.720.315
Altre attività	91.611	18.330	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	568.963.727	107.229.532	333.879.004	180.898.093
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	447.545	197.042
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	67.639	17.229	1.360.768	194.974
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	6	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	324.237	-	674.350	367.519
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	2.050.145	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	277.365	98.645	245.817	43.734
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.434.721	238.112	652.961	276.013
Commissioni di performance dovute	5.175.247	1.079.087	916	930.187
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	83.401	10.504	55.670	14.368
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	9.412.761	1.443.577	3.438.027	2.023.837
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	559.550.966	105.785.955	330.440.977	178.874.256
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	75.143.753,176	14.451.688,000	26.554.316,568	10.832.647,197
Valore patrimoniale netto per quota	6,083	5,584	4,948	5,224
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	13.227.488,214	6.008.314,031
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,721	5,174
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	16.596.217,277	4.575.302,321	16.731.090,303	11.053.920,031
Valore patrimoniale netto per quota	6,173	5,485	5,157	5,156
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	10.136.159,979	6.644.980,549
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,964	5,148

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES ¹		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT ²	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	88.814.848	-	72.465.119	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	22.262.511	-	17.305.410	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	37.828	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	36.510	-	12.041	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	6.158.238	-	3.057.351	-
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	369.336	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.912.477	-	2.541.440	-
Interessi e dividendi esigibili, totale	23.456	-	20.150	-
Altre attività	12.008	-	4.643	-
TOTALE ATTIVITÀ	120.627.212	-	95.406.154	-

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	8.443	-	3.588	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	37.828	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	879.429	-	2.785.017	-
Importi dovuti sui rimborsi	20.611	-	16.196	-
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	276.337	-	208.252	-
Commissioni di performance dovute	1.270.428	-	923.443	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	20.855	-	111	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	13.738	-	7.408	-
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	2.527.669	-	3.944.015	-

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI

SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	118.099.543	-	91.462.139	-
---	--------------------	----------	-------------------	----------

Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	18.885.434,511	-	15.907.911,399	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,611	-	5,334	-

Classe Mediolanum L con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	2.104.154,419	-	1.235.555,343	-
Valore patrimoniale netto per quota	5,767	-	5,355	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020 e, pertanto, non sono disponibili dati comparativi.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Dic. 2020	TOTALE Dic. 2019
ATTIVITÀ		
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	10.691.438.942	8.348.429.885
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	11.476.853.910	11.756.549.484
Investimenti in strumenti del mercato monetario	405.542.807	817.663.226
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	15.988.652	7.901.068
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	23.676.609	31.994.900
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	404.255	7.283.659
Swap al valore equo (nota 15, 16)	2.249.915	9.779.724
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.319.337.484	854.634.826
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	140.274.652	117.111.504
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	82.079.241	20.721.244
Importi esigibili su sottoscrizioni	132.092.250	74.585.763
Interessi e dividendi esigibili, totale	73.261.391	74.099.072
Altre attività	9.911.469	12.679.690
TOTALE ATTIVITÀ	24.373.111.577	22.133.434.045

PASSIVITÀ

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.922.015	2.141.781
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	12.839.764	7.902.487
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	19.069	3.589.478
Swap al valore equo (nota 15, 16)	1.997.013	19.799.443
Scoperto bancario (nota 10)	11.274.446	1.208.837
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker (nota 10)	51.546.402	45.740.632
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	75.839.710	23.386.181
Importi dovuti sui rimborsi	39.296.084	60.524.948
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	54.663.423	45.282.898
Commissioni di performance dovute	113.759.009	204.064.907
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	440.041	1.187.467
Interessi dovuti su swap	71.238	403.641
Altre spese dovute	6.368.485	4.026.835
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	370.036.699	419.259.535

ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI

24.003.074.878 **21.714.174.510**

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Firmato per conto della Società di Gestione il 24 marzo 2021:

Amministratore:

Amministratore:

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	2.047.910	1.910.492	2.552.757	6.097.162
Interessi da investimenti in titoli	-	20.536	-	-
Interessi bancari	47.913	30.450	1.053	2.277
Altri proventi	579.603	896.850	916.848	1.430.152
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	21.123.186	13.268.616	(409.626)	3.843.326
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	5.769.381	(3.335.317)	1.430.622	(3.411.641)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.822.594	1.813.183	(1.795.598)	1.813.493
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(2.253.785)	(35.524)	(80.152)	(2.883)
Plusvalenza netta realizzata su swap	3.776.304	388.972	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	15.856.497	64.573.476	(6.987.176)	101.123.250
Contratti future	466.825	485.007	373.465	367.941
Contratti di cambio a termine	(57.311)	112.599	(606.730)	(153.776)
Swap	-	(351.191)	-	-
TOTALE ENTRATE	49.179.117	79.778.149	(4.604.537)	111.109.301
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	8.806.993	7.467.392	12.178.154	13.633.864
Commissioni di performance (nota 8)	2.901.074	3.692.145	33.465	6.182.540
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	68.107	57.416	111.257	101.286
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	30.975	21.672	39.905	31.863
Compensi dei Revisori contabili	3.271	1.995	3.960	3.297
Oneri bancari e relative commissioni	84.876	134.954	173.618	212.449
Costi delle operazioni	26.787	27.589	157.201	171.489
Interessi su swap	7.110	32.827	-	-
Altri oneri	197.269	161.224	272.676	289.100
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	590.097	539.744	277.453	514.938
TOTALE USCITE	12.716.559	12.136.958	13.247.689	21.140.826
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	36.462.558	67.641.191	(17.852.226)	89.968.475
TOTALE UTILE/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	36.462.558	67.641.191	(17.852.226)	89.968.475
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	36.462.558	67.641.191	(17.852.226)	89.968.475

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	854.712	1.334.736	4.422.824	6.271.195
Interessi bancari	892	3.627	9.741	40.374
Altri proventi	419.635	356.642	1.196.838	1.110.012
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	9.131.656	1.748.084	20.381.360	(1.753)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.106.620	(1.254.232)	(454)	(6.475)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.247.918	719.483	(2.244.913)	2.614.369
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(47.576)	(11.872)	(319.721)	(206.222)
Imposta su plusvalenze realizzate	(2.731)	(432)	(30.321)	(605)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	11.946.138	39.164.125	26.241.599	107.186.437
Contratti future	525.647	288.218	691.979	390.636
Contratti di cambio a termine	(31.469)	79.517	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	37.701	(41.143)	90.043	(226.912)
TOTALE ENTRATE	25.189.143	42.386.753	50.438.975	117.171.056
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	4.688.821	4.570.454	13.626.702	13.451.202
Commissioni di performance (nota 8)	2.035.252	2.248.504	1.939.767	5.908.033
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	44.569	35.176	98.985	96.261
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	24.154	17.010	32.446	26.529
Compensi dei Revisori contabili	1.686	1.203	4.456	3.206
Oneri bancari e relative commissioni	113.019	85.716	244.844	238.553
Costi delle operazioni	25.244	19.620	41.045	37.670
Altri oneri	122.305	112.674	291.973	274.144
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	115.971	154.934	596.045	797.457
TOTALE USCITE	7.171.021	7.245.291	16.876.263	20.833.055
TOTALE ENTRATE NETTE	18.018.122	35.141.462	33.562.712	96.338.001
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	18.018.122	35.141.462	33.562.712	96.338.001
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	18.018.122	35.141.462	33.562.712	96.338.001

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	-	-	806.430	7.796.256
Interessi da investimenti in titoli	19.108.870	15.514.685	122.559.311	139.281.165
Interessi bancari	-	-	373.278	1.437.690
Altri proventi	-	-	607.217	675.667
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	8.327.625	2.671.013	(14.552.607)	44.949.633
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	68.455.201	(61.843.258)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(777.217)	(10.257.794)	1.543.498	3.077.714
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	(47)	(7.323.242)	2.835.256
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	326.529	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	(13.104.935)	34.761.711
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni su swap	-	-	-	(977.625)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	5.143.489	11.541.588	(133.498.121)	192.241.000
Contratti future	(2.271.350)	1.853.830	378.037	(261.215)
Contratti di cambio a termine	-	-	(2.441.918)	(1.048.096)
Opzioni	(797.350)	842.940	6.119	-
Swap	-	-	14.928.261	(14.650.370)
TOTALE ENTRATE	28.734.067	22.166.215	39.063.058	348.275.528
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	9.367.860	7.629.336	55.567.663	59.377.033
Commissioni di performance (nota 8)	4.964.085	137.148	3.903.500	30.060.659
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	348.138	277.886	595.857	653.420
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	170.138	87.528	158.806	138.397
Compensi dei Revisori contabili	16.718	10.178	20.425	16.266
Oneri bancari e relative commissioni	527.480	300.389	760.567	796.936
Costi delle operazioni	-	-	694	99
Interessi su swap	-	-	5.778.121	13.862.826
Altri oneri	1.113.951	883.850	1.406.562	1.441.581
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	139.122	175.068
TOTALE USCITE	16.508.370	9.326.315	68.331.317	106.522.285
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	12.225.697	12.839.900	(29.268.259)	241.753.243
TOTALE UTILE/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	12.225.697	12.839.900	(29.268.259)	241.753.243
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(13.214)	(14.040)	(62.583.885)	(69.907.126)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	12.212.483	12.825.860	(91.852.144)	171.846.117

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	19.139.150	33.003.430	72.489	258.956
Interessi da investimenti in titoli	6.636.471	3.837.818	-	59.560
Interessi bancari	177.461	23.287	1.417	3.053
Altri proventi	1.732.332	2.097.590	719.933	396.758
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	2.740.219	21.208.081	743.799	12.309.968
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	5.643.104	(10.388.106)	3.257.127	(1.916.117)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(4.859.699)	(774.110)	(3.556.186)	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.139.964	10.314	100.151	(72.544)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	4.059.505	1.632.908	(692.657)	(632.420)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	1.368.176	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(1.470.111)	112.641.358	15.134.616	35.526.629
Contratti di cambio a termine	(1.076.197)	494.932	(161.841)	234.588
Opzioni	1.751.286	(1.751.286)	500.628	(500.628)
Swap	-	-	126.525	-
TOTALE ENTRATE	35.613.485	162.036.216	17.614.177	45.667.803
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	30.945.205	35.796.098	6.665.734	7.018.699
Commissioni di performance (nota 8)	1.680.086	16.161.810	1.245.062	3.260.381
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	263.272	303.444	52.052	53.912
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	107.800	92.276	26.365	20.120
Compensi dei Revisori contabili	10.358	9.255	2.238	1.729
Oneri bancari e relative commissioni	431.384	627.394	71.203	89.251
Costi delle operazioni	11.350	41.426	-	2.023
Interessi su swap	-	-	3.649	-
Altri oneri	1.045.437	1.262.686	149.979	238.034
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	365.646	137.019	-	-
TOTALE USCITE	34.860.538	54.431.408	8.216.282	10.684.149
TOTALE ENTRATE NETTE	752.947	107.604.808	9.397.895	34.983.654
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	752.947	107.604.808	9.397.895	34.983.654
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(16.872.472)	(20.523.670)	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(16.119.525)	87.081.138	9.397.895	34.983.654

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	19.100.360	23.785.913	14.380.892	16.381.970
Interessi bancari	8.372	21.011	159.599	1.472.799
Altri proventi	1.673.650	1.762.563	130.941	132.549
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(16.618.593)	20.742.347	216.570.971	69.809.959
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	12.286.528	(13.409.405)	48.738.017	(31.855.264)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(6.730.861)	5.906.818	(53.037.646)	(30.511.393)
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(517.820)	(168.616)	(186.434)	(733.838)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(291.244)	(94.017)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(29.797.948)	137.201.787	586.691.293	560.535.663
Contratti future	(163.743)	923.995	6.341.164	925.227
Contratti di cambio a termine	(1.123.952)	(206.152)	(1.709.853)	1.991.856
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	573.866	(888.079)
TOTALE ENTRATE	(21.884.007)	176.560.261	818.361.566	587.167.432
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	20.820.373	23.201.892	94.032.821	73.073.142
Commissioni di performance (nota 8)	50.306	9.296.782	46.363.590	31.758.655
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	136.429	154.606	655.930	495.054
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	69.600	53.459	142.868	107.558
Compensi dei Revisori contabili	5.778	4.968	32.794	17.050
Oneri bancari e relative commissioni	259.112	260.617	2.907.924	1.613.502
Costi delle operazioni	170.042	30.299	379.525	296.307
Altri oneri	404.047	427.897	1.975.150	1.574.882
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	460.236	106.780	1.957.289	1.979.546
TOTALE USCITE	22.375.923	33.537.300	148.447.891	110.915.696
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(44.259.930)	143.022.961	669.913.675	476.251.736
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(44.259.930)	143.022.961	669.913.675	476.251.736
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(11.442.399)	(13.261.233)	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(55.702.329)	129.761.728	669.913.675	476.251.736

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	2.288.427	1.739.063	48.987.370	89.332.184
Interessi da investimenti in titoli	-	-	20.083.666	30.513.024
Interessi bancari	568	13.191	64.178	128.165
Altri proventi	393.010	243.762	4.665.925	5.964.897
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(828.600)	17.853.816	(8.346.811)	58.123.946
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	(1.045.917)	24.812.225	(44.477.530)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	76.400	(267.556)	(8.534.316)	7.562.763
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(1.036.468)	61.695	1.447.544	102.332
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(7.624.664)	(7.787.269)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	(47.457)	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	4.904.351	13.423.940	3.724.661	372.897.293
Contratti di cambio a termine	-	-	1.706.788	6.512.892
Opzioni	-	(72.273)	(3.115.811)	(192.322)
Swap	-	-	5.991.389	(5.991.389)
TOTALE ENTRATE	5.797.688	31.949.721	83.814.687	512.688.986
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	5.465.571	6.126.947	77.458.690	90.156.972
Commissioni di performance (nota 8)	111.547	2.666.736	4.937.417	37.285.496
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	41.804	46.513	566.578	648.166
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	17.330	16.533	175.693	173.099
Compensi dei Revisori contabili	1.728	1.424	22.519	20.115
Oneri bancari e relative commissioni	95.955	85.729	914.165	855.800
Costi delle operazioni	-	-	156.155	166.787
Interessi su swap	-	-	14.264	-
Altri oneri	344.356	127.928	2.235.728	2.703.771
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	861.606	535.100
TOTALE USCITE	6.078.291	9.071.810	87.342.815	132.545.306
TOTALE ENTRATE NETTE	(280.603)	22.877.911	(3.528.128)	380.143.680
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(280.603)	22.877.911	(3.528.128)	380.143.680
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(64.779.336)	(76.444.851)
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(280.603)	22.877.911	(68.307.464)	303.698.829

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	387.618	785.489	10.110.940	14.141.207
Interessi da investimenti in titoli	10.178	31.503	19.001	125.927
Interessi bancari	999.231	1.170.622	1.907.617	2.392.921
Altri proventi	16.644.779	14.537.686	10.005.145	19.641.140
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti				
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(2.870.862)	-	1.548.277	736.394
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	56.941	(119.599)	(303.375)	147.215
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(542.859)	(1.324.974)	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	2.736.350	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap				
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:	24.157.221	86.220.571	(56.711.364)	76.799.157
Investimenti	-	-	379.815	75.467
Contratti di cambio a termine	(216.731)	244.280	(453.042)	(773.023)
Opzioni	1.044.321	(1.044.321)	-	-
Swap	253.048	-	-	-
TOTALE ENTRATE	48.001.736	95.464.963	(28.236.212)	106.825.489
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	14.118.246	14.954.230	13.101.268	14.080.055
Commissioni di performance (nota 8)	3.698.572	6.698.054	124.431	5.711.689
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	106.652	111.906	101.741	92.692
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	42.146	33.773	42.943	40.101
Compensi dei Revisori contabili	7.887	3.520	3.546	3.038
Oneri bancari e relative commissioni	140.842	153.856	209.162	181.073
Costi delle operazioni	-	4.313	114.314	76.966
Interessi su swap	7.297	-	-	-
Altri oneri	355.190	357.580	254.304	259.694
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	1.100.125	1.302.974
TOTALE USCITE	18.476.832	22.317.232	15.051.834	21.748.282
TOTALE ENTRATE NETTE	29.524.904	73.147.731	(43.288.046)	85.077.207
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	29.524.904	73.147.731	(43.288.046)	85.077.207
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(4.273.788)	(4.163.500)
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	387.618	785.489	10.110.940	14.141.207

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	4.765.187	6.677.478	-	-
Interessi da investimenti in titoli	346.500	1.611.000	-	-
Interessi bancari	15.030	36.826	894	780
Altri proventi	2.091.890	3.241.343	9.316.250	6.719.167
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	12.443.979	26.073.381	19.827.567	673.084
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	7.469.104	(7.721.919)	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	5.159.505	(71.528)
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(141.144)	(653.966)	(14.377)	(6.587)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(385.524)	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	50.347.653	56.092.493	29.982.949	68.239.946
Contratti future	-	-	85.863	65.078
Contratti di cambio a termine	524.312	(2.842.220)	-	-
TOTALE ENTRATE	77.862.511	82.514.416	63.973.127	75.619.940
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	12.148.951	13.818.521	10.830.381	13.102.100
Commissioni di performance (nota 8)	6.903.529	7.551.562	5.275.415	6.604.206
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	115.562	130.820	93.542	112.665
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	54.578	53.472	34.396	33.916
Compensi dei Revisori contabili	4.824	3.929	3.787	3.297
Oneri bancari e relative commissioni	241.593	231.040	130.588	101.064
Costi delle operazioni	-	-	5.001	-
Altri oneri	331.912	359.528	343.638	316.568
TOTALE USCITE	19.800.949	22.148.872	16.716.748	20.273.816
TOTALE ENTRATE NETTE	58.061.562	60.365.544	47.256.379	55.346.124
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	58.061.562	60.365.544	47.256.379	55.346.124
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(1.897.700)	(2.903.881)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	56.163.862	57.461.663	47.256.379	55.346.124

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
	ENTRATE			
Dividendi	24.175.950	29.517.022	622.947	605.338
Interessi bancari	68	43.150	5.732	24.171
Altri proventi	1.175.259	2.792.172	287.251	262.036
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	13.862.563	23.554.010	4.126.074	4.403.220
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	1.718.991	(1.233.240)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(14.948.498)	(12.933.615)	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	465.237	(27.007)	25.954	(65.659)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(40.253.639)	143.369.758	10.204.297	22.692.829
Contratti future	(518.734)	3.493.419	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	(124.653)	(3.935)
TOTALE ENTRATE	(16.041.794)	189.808.909	16.866.593	26.684.760
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	23.503.392	27.325.790	4.180.373	3.363.236
Commissioni di performance (nota 8)	59.122	13.631.034	781.259	1.699.677
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	201.016	232.734	39.893	27.826
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	69.969	67.467	17.403	15.177
Compensi dei Revisori contabili	7.887	7.295	1.557	916
Oneri bancari e relative commissioni	677.280	617.321	94.329	62.992
Costi delle operazioni	22	-	10.155	6.451
Altri oneri	2.071.308	2.000.790	97.645	76.856
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	146.833	122.220
TOTALE USCITE	26.589.996	43.882.431	5.369.447	5.375.351
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(42.631.790)	145.926.478	11.497.146	21.309.409
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(42.631.790)	145.926.478	11.497.146	21.309.409
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(11.752.972)	(14.129.797)	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(54.384.762)	131.796.681	11.497.146	21.309.409

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	2.504.810	4.671.018	1.537.359	342.476
Interessi da investimenti in titoli	28.663.012	29.790.611	5.770.278	8.502.636
Interessi bancari	4.945	6.558	20.814	90.661
Altri proventi	113.550	109.777	13.901	1.584
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	5.533.230	14.423.582	5.154.528	4.038.793
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	20.128.847	(22.333.414)	12.639.144	(10.054.259)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	(1.592.657)	(5.722.777)	426.922
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	9.526.017	3.023.765	(3.114.552)	(1.064.547)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	12.228.913	(3.573.092)	-	247.972
Plusvalenza netta realizzata su swap	6.820.977	2.011.937	22.108	233.254
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(18.611.229)	90.803.424	(9.541.169)	24.667.480
Contratti future	-	234.458	(881.421)	3.609.747
Contratti di cambio a termine	347.089	(179.063)	(286.062)	716.315
Opzioni	136.296	(136.296)	-	-
Swap	(5.049.457)	7.578.986	14.245	(631.630)
TOTALE ENTRATE	62.347.000	124.839.594	5.626.396	31.127.404
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	13.880.251	12.891.629	4.670.810	5.126.938
Commissioni di performance (nota 8)	7.645.115	8.729.380	56.802	3.123.895
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	151.554	136.908	55.660	59.549
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	45.931	41.102	33.636	31.852
Compensi dei Revisori contabili	6.621	4.713	1.977	1.638
Oneri bancari e relative commissioni	694.827	593.706	199.490	88.757
Costi delle operazioni	60.680	121.174	-	-
Interessi su swap	116.890	123.327	426.303	290.860
Altri oneri	451.711	389.218	157.031	164.063
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	483.170	522.501	935	2.304
TOTALE USCITE	23.536.750	23.553.658	5.602.644	8.889.856
TOTALE ENTRATE NETTE	38.810.250	101.285.936	23.752	22.237.548
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	38.810.250	101.285.936	23.752	22.237.548
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(10.320.965)	(9.413.709)	(1.876.361)	(2.174.160)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	28.489.285	91.872.227	(1.852.609)	20.063.388

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	9.545	-	13.761.607	14.550.429
Interessi bancari	-	59	16.211	20.229
Altri proventi	183.968	317.703	1.984.850	1.972.761
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(1.478.379)	(814.157)	8.690.813	2.989.838
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	7.249.880	(5.862.688)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(2.645.422)	(1.287.698)	1.353.420	(461.761)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(16.195)	5.143	(45.345)	(277.697)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(9.610.036)	3.570.807	(12.505.536)	45.819.963
Contratti future	(189.123)	(116.852)	(64.707)	42.275
Contratti di cambio a termine	-	-	(315.516)	(489.163)
TOTALE ENTRATE	(13.745.642)	1.675.005	20.125.677	58.304.186
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.656.321	2.279.983	9.212.647	9.304.900
Commissioni di performance (nota 8)	78	1.869	958.680	4.865.612
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	16.858	22.907	79.734	81.447
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	12.632	11.549	40.047	36.301
Compensi dei Revisori contabili	315	651	3.431	2.601
Oneri bancari e relative commissioni	52.106	30.882	102.083	91.969
Altri oneri	56.910	81.913	230.271	222.764
TOTALE USCITE	1.795.220	2.429.754	10.626.893	14.605.594
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(15.540.862)	(754.749)	9.498.784	43.698.592
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(15.540.862)	(754.749)	9.498.784	43.698.592
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(5.784.206)	(6.150.439)
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(15.540.862)	(754.749)	3.714.578	37.548.153

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	5.474.886	8.580.661	5.170.940	7.030.781
Interessi da investimenti in titoli	1.062.073	969.483	2.493.415	2.342.784
Interessi bancari	1.168	35.924	4.400	6.299
Altri proventi	351.585	626.969	190.204	229.550
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(4.662.103)	(9.384.967)	8.297.484	17.265.855
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.276.452	(1.953.013)	7.631.616	(6.218.753)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(268.910)	-	(825.465)	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(99.047)	288.924	17.908	54.483
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(993.900)	(854.000)	(945.408)	(406.939)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(1.076.843)	54.636.326	(12.680.791)	22.920.572
Contratti di cambio a termine	(405.022)	(6.182)	(298.688)	105.063
Opzioni	543.700	(543.700)	-	-
TOTALE ENTRATE	1.204.039	52.396.425	9.055.615	43.329.695
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	6.837.263	7.570.522	6.409.700	6.559.852
Commissioni di performance (nota 8)	13.798	3.920.345	398.800	3.379.327
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	59.568	65.352	55.404	56.140
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	35.431	32.975	32.714	30.566
Compensi dei Revisori contabili	2.423	2.055	2.266	1.808
Oneri bancari e relative commissioni	72.077	104.736	100.637	95.398
Costi delle operazioni	2.662	6.516	12.652	5.698
Altri oneri	195.080	233.728	211.824	232.894
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	82.152	49.450	37.621	24.427
TOTALE USCITE	7.300.454	11.985.679	7.261.618	10.386.110
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(6.096.415)	40.410.746	1.793.997	32.943.585
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(6.096.415)	40.410.746	1.793.997	32.943.585
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(4.922.552)	(5.852.279)	(4.707.235)	(5.300.622)
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(11.018.967)	34.558.467	(2.913.238)	27.642.963

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	25.946.926	27.084.381	4.070.373	1.742.774
Interessi da investimenti in titoli	102.878	275.414	-	-
Interessi bancari	32.193	97.056	1.137	2.623
Altri proventi	68.249	54.155	133.017	722
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(95.185.459)	38.108.538	8.659.552	707.157
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	16.719.927	(11.436.543)	3.759.492	(519.082)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	2.057.524	2.373.643	5.201.541	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(191.989)	(322.285)	(108.081)	(28.416)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(566)	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(12.742.118)	112.681.203	106.356.848	25.098.922
Contratti future	(5.419)	-	653.878	-
Contratti di cambio a termine	(585.937)	644.134	(51.566)	89.604
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	42.556	(42.556)
TOTALE ENTRATE	(63.783.225)	169.559.696	128.718.181	27.051.748
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	26.273.146	24.857.964	12.161.019	3.318.767
Commissioni di performance (nota 8)	22.086	10.810.638	8.068.169	2.633.027
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	179.153	167.065	90.958	28.583
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	53.464	43.303	24.897	10.817
Compensi dei Revisori contabili	8.110	5.928	5.935	1.577
Oneri bancari e relative commissioni	301.807	420.769	279.601	50.232
Costi delle operazioni	2.017.000	673.758	89.831	46.320
Altri oneri	624.541	470.239	263.423	77.490
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	5.764.478	5.505.608	695.630	295.850
TOTALE USCITE	35.243.785	42.955.272	21.679.463	6.462.663
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(99.027.010)	126.604.424	107.038.718	20.589.085
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	(99.027.010)	126.604.424	107.038.718	20.589.085
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(99.027.010)	126.604.424	107.038.718	20.589.085

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	874.685	134.299	3.077.642	563.036
Interessi bancari	14	28	36	-
Altri proventi	122.546	8.083	267.895	21.078
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	3.550.795	(295.450)	34.116.083	875.932
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(81.492)	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	78.835	-	743.081	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(4.777)	(1.938)	(141.840)	(123.524)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	18.469.950	4.658.832	66.240.149	11.372.935
Contratti future	145.935	-	797.041	-
TOTALE ENTRATE	23.237.983	4.503.854	105.018.595	12.709.457
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.459.600	423.471	9.458.373	1.077.884
Commissioni di performance (nota 8)	219.204	438.121	9.055.029	1.341.006
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	24.329	3.467	74.850	8.471
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	7.511	1.770	17.690	2.695
Compensi dei Revisori contabili	1.154	269	5.355	819
Oneri bancari e relative commissioni	39.019	3.737	207.655	13.992
Costi delle operazioni	74.558	36.484	1.092.842	169.327
Altri oneri	51.020	8.743	206.027	22.306
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	107.724	4.701	179.834	44.633
TOTALE USCITE	2.984.119	920.763	20.297.655	2.681.133
TOTALE ENTRATE NETTE	20.253.864	3.583.091	84.720.940	10.028.324
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	20.253.864	3.583.091	84.720.940	10.028.324
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	20.253.864	3.583.091	84.720.940	10.028.324

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	3.019.212	420.978	-	-
Interessi da investimenti in titoli	-	-	11.192.740	2.804.569
Interessi bancari	741	-	20.226	31.817
Altri proventi	261.290	18.330	52.797	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	410.145	233.229	(1.158.699)	439.504
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	2.929.207	(152.334)	6.132.812	(620.744)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	1.230.552	-	830.881	269.421
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	46.800	(33.580)	(372.833)	(46.673)
Plusvalenza netta realizzata su swap	4.730.776	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	60.906.867	8.362.849	(11.527.755)	1.549.452
Contratti future	324.237	-	(506.657)	79.545
Contratti di cambio a termine	130.934	61.555	(1.232.123)	395.208
TOTALE ENTRATE	73.990.761	8.911.027	3.431.389	4.902.099
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	8.983.119	965.601	5.440.253	1.140.356
Commissioni di performance (nota 8)	5.209.723	1.093.519	18.782	940.695
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	63.704	7.144	53.892	12.051
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	18.676	3.510	17.324	6.042
Compensi dei Revisori contabili	4.632	665	2.744	1.125
Oneri bancari e relative commissioni	129.654	8.435	105.689	10.039
Costi delle operazioni	143.271	35.618	-	-
Interessi su swap	6.390	-	-	-
Altri oneri	180.554	19.367	150.383	31.354
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	595.380	86.730	-	-
TOTALE USCITE	15.335.103	2.220.589	5.789.067	2.141.662
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	58.655.658	6.690.438	(2.357.678)	2.760.437
TOTALE UTILE/(PERDITA) PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	58.655.658	6.690.438	(2.357.678)	2.760.437
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(3.106.523)	(472.963)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	58.655.658	6.690.438	(5.464.201)	2.287.474

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES ¹		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT ²	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
ENTRATE				
Dividendi	194.125	-	37.649	-
Altri proventi	13.080	-	4.643	-
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	143.298	-	288.525	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	215.373	-	30.986	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	82.441	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su cambi	96.349	-	49.995	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	11.244.695	-	5.197.842	-
Contratti future	37.827	-	-	-
Contratti di cambio a termine	28.067	-	8.453	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(20.855)	-	(111)	-
TOTALE ENTRATE	12.034.400	-	5.617.982	-
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.004.627	-	297.880	-
Commissioni di performance (nota 8)	1.276.445	-	923.443	-
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	8.441	-	2.513	-
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	3.000	-	867	-
Compensi dei Revisori contabili	978	-	757	-
Oneri bancari e relative commissioni	12.646	-	2.782	-
Costi delle operazioni	18.310	-	16.939	-
Altri oneri	20.985	-	5.694	-
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	46.535	-	6.103	-
TOTALE USCITE	2.391.967	-	1.256.978	-
TOTALE ENTRATE NETTE	9.642.433	-	4.361.004	-
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	9.642.433	-	4.361.004	-
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	9.642.433	-	4.361.004	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020 e, pertanto, non sono disponibili dati comparativi.

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Dicembre 2020	TOTALE Dicembre 2019
ENTRATE		
Dividendi	220.395.722	304.758.724
Interessi da investimenti in titoli	218.019.214	235.523.285
Interessi bancari	997.260	3.729.535
Altri proventi	32.575.005	35.006.415
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	287.532.499	423.997.411
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	269.921.985	(252.546.461)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(85.841.903)	(30.843.909)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(3.345.893)	2.526.103
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su opzioni	5.429.935	(12.697.814)
Plusvalenza netta realizzata su swap	6.302.299	37.395.874
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni su swap	-	(977.625)
Imposta su plusvalenze realizzate	(324.862)	(95.054)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti	695.737.279	2.607.614.065
Contratti future	8.307.347	18.969.668
Contratti di cambio a termine	(13.255.567)	(796.554)
Opzioni	9.176.389	(9.124.680)
Swap	10.272.622	(8.054.205)
Imposta su plusvalenze su investimenti	723.200	(1.198.690)
TOTALE ENTRATE	1.662.622.531	3.353.186.088
USCITE		
Commissioni di gestione (nota 7)	526.252.207	503.664.830
Commissioni di performance (nota 8)	120.873.633	231.832.545
Commissioni di Banca Depositaria (nota 7)	4.558.002	4.280.867
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	1.601.335	1.282.432
Compensi dei Revisori contabili	202.117	136.530
Oneri bancari e relative commissioni	10.378.014	8.161.288
Costi delle operazioni	4.626.280	1.975.934
Interessi su swap	6.360.024	14.309.840
Altri oneri	15.818.884	14.822.866
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	14.609.985	12.901.984
TOTALE USCITE	705.280.481	793.369.116
TOTALE ENTRATE NETTE	957.342.050	2.559.816.972
TOTALE UTILE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO	957.342.050	2.559.816.972
Costi finanziari		
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(204.333.608)	(230.712.270)
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	753.008.442	2.329.104.702

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per l'esercizio finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Firmato per conto della Società di Gestione il 24 marzo 2021:

Amministratore:

Amministratore:

VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	317.218.707	245.453.291	524.390.464	470.538.791
Utile d'esercizio	49.179.117	79.778.149	(4.604.537)	111.109.301
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(12.716.559)	(12.136.958)	(13.247.689)	(21.140.826)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	36.462.558	67.641.191	(17.852.226)	89.968.475
Emissione di quote	115.509.603	52.832.196	71.831.454	52.785.555
Riscatto di quote	(73.887.666)	(48.707.971)	(100.923.982)	(88.902.357)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	395.303.202	317.218.707	477.445.710	524.390.464

(valori espressi in EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	191.249.226	151.025.526	509.824.440	415.644.322
Utile d'esercizio	25.189.143	42.386.753	50.438.975	117.171.056
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(7.171.021)	(7.245.291)	(16.876.263)	(20.833.055)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	18.018.122	35.141.462	33.562.712	96.338.001
Emissione di quote	41.153.572	37.107.943	97.256.613	74.039.954
Riscatto di quote	(46.818.039)	(32.025.705)	(102.600.445)	(76.197.837)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	203.602.881	191.249.226	538.043.320	509.824.440

(valori espressi in EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.618.812.395	1.373.571.563	2.586.997.923	2.502.958.031
Utile d'esercizio	28.734.067	22.166.215	39.063.058	348.275.528
Distribuzione dovuta (nota 21)	(13.214)	(14.040)	(62.583.885)	(69.907.126)
Spese d'esercizio	(16.508.370)	(9.326.315)	(68.331.317)	(106.522.285)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	12.212.483	12.825.860	(91.852.144)	171.846.117
Emissione di quote	1.435.504.382	837.077.282	405.955.477	354.986.925
Riscatto di quote	(1.047.928.408)	(604.662.310)	(432.015.351)	(442.793.150)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	2.018.600.852	1.618.812.395	2.469.085.905	2.586.997.923

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.471.996.078	1.545.193.802	274.793.292	252.014.553
Utile d'esercizio	35.613.485	162.036.216	17.614.177	45.667.803
Distribuzione dovuta (nota 21)	(16.872.472)	(20.523.670)	-	-
Spese d'esercizio	(34.860.538)	(54.431.408)	(8.216.282)	(10.684.149)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(16.119.525)	87.081.138	9.397.895	34.983.654
Emissione di quote	72.779.340	90.484.856	45.021.495	37.358.893
Riscatto di quote	(278.174.383)	(250.763.718)	(58.701.230)	(49.563.808)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.250.481.510	1.471.996.078	270.511.452	274.793.292

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	790.236.963	694.816.480	2.711.722.407	2.060.179.000
Utile d'esercizio	(21.884.007)	176.560.261	818.361.566	587.167.432
Distribuzione dovuta (nota 21)	(11.442.399)	(13.261.233)	-	-
Spese d'esercizio	(22.375.923)	(33.537.300)	(148.447.891)	(110.915.696)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(55.702.329)	129.761.728	669.913.675	476.251.736
Emissione di quote	110.900.830	98.438.228	1.369.937.089	617.382.566
Riscatto di quote	(147.903.299)	(132.779.473)	(790.191.289)	(442.090.895)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	697.532.165	790.236.963	3.961.381.882	2.711.722.407

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	226.399.597	223.064.710	3.199.217.283	3.185.486.488
Utile d'esercizio	5.797.688	31.949.721	83.814.687	512.688.986
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(64.779.336)	(76.444.851)
Spese d'esercizio	(6.078.291)	(9.071.810)	(87.342.815)	(132.545.306)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(280.603)	22.877.911	(68.307.464)	303.698.829
Emissione di quote	23.453.705	21.965.897	185.734.557	223.995.195
Riscatto di quote	(40.968.397)	(41.508.921)	(596.776.981)	(513.963.229)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	208.604.302	226.399.597	2.719.867.395	3.199.217.283

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	559.837.379	530.830.100	483.060.552	428.141.888
Utile d'esercizio	48.001.736	95.464.963	(28.236.212)	106.825.489
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(4.273.788)	(4.163.500)
Spese d'esercizio	(18.476.832)	(22.317.232)	(15.051.834)	(21.748.282)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	29.524.904	73.147.731	(47.561.834)	80.913.707
Emissione di quote	67.723.135	62.690.584	98.487.449	58.503.019
Riscatto di quote	(118.983.307)	(106.831.036)	(106.183.379)	(84.498.062)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	538.102.111	559.837.379	427.802.788	483.060.552

(valori espressi in EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	624.906.525	652.978.371	524.430.602	588.952.379
Utile d'esercizio	77.862.511	82.514.416	63.973.127	75.619.940
Distribuzione dovuta (nota 21)	(1.897.700)	(2.903.881)	-	-
Spese d'esercizio	(19.800.949)	(22.148.872)	(16.716.748)	(20.273.816)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	56.163.862	57.461.663	47.256.379	55.346.124
Emissione di quote	43.032.436	43.997.587	25.733.412	21.384.621
Riscatto di quote	(141.555.913)	(129.531.096)	(135.598.658)	(141.252.522)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	582.546.910	624.906.525	461.821.735	524.430.602

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	1.160.175.724	1.142.179.701	145.763.727	106.347.634
Utile d'esercizio	(16.041.794)	189.808.909	16.866.593	26.684.760
Distribuzione dovuta (nota 21)	(11.752.972)	(14.129.797)	-	-
Spese d'esercizio	(26.589.996)	(43.882.431)	(5.369.447)	(5.375.351)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(54.384.762)	131.796.681	11.497.146	21.309.409
Emissione di quote	74.626.821	82.883.611	66.249.215	41.109.411
Riscatto di quote	(228.327.532)	(196.684.269)	(35.562.451)	(23.002.727)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	952.090.251	1.160.175.724	187.947.637	145.763.727

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	749.498.880	606.894.927	260.624.113	265.426.408
Utile d'esercizio	62.347.000	124.839.594	5.626.396	31.127.404
Distribuzione dovuta (nota 21)	(10.320.965)	(9.413.709)	(1.876.361)	(2.174.160)
Spese d'esercizio	(23.536.750)	(23.553.658)	(5.602.644)	(8.889.856)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	28.489.285	91.872.227	(1.852.609)	20.063.388
Emissione di quote	179.927.675	171.151.334	44.253.226	30.598.864
Riscatto di quote	(156.970.885)	(120.419.608)	(62.519.763)	(55.464.547)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	800.944.955	749.498.880	240.504.967	260.624.113

(valori espressi in EUR)	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	103.546.459	119.981.005	413.763.285	367.605.151
Utile d'esercizio	(13.745.642)	1.675.005	20.125.677	58.304.186
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(5.784.206)	(6.150.439)
Spese d'esercizio	(1.795.220)	(2.429.754)	(10.626.893)	(14.605.594)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(15.540.862)	(754.749)	3.714.578	37.548.153
Emissione di quote	18.415.177	19.257.453	78.453.956	80.056.269
Riscatto di quote	(68.366.138)	(34.937.250)	(81.466.184)	(71.446.288)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	38.054.636	103.546.459	414.465.635	413.763.285

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	326.876.390	310.281.181	287.445.865	264.138.475
Utile d'esercizio	1.204.039	52.396.425	9.055.615	43.329.695
Distribuzione dovuta (nota 21)	(4.922.552)	(5.852.279)	(4.707.235)	(5.300.622)
Spese d'esercizio	(7.300.454)	(11.985.679)	(7.261.618)	(10.386.110)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(11.018.967)	34.558.467	(2.913.238)	27.642.963
Emissione di quote	41.112.920	47.059.654	49.535.046	45.786.574
Riscatto di quote	(64.693.554)	(65.022.912)	(60.062.525)	(50.122.147)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	292.276.789	326.876.390	274.005.148	287.445.865

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	942.873.663	681.286.472	250.896.568	21.623.678
Utile d'esercizio	(63.783.225)	169.559.696	128.718.181	27.051.748
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(35.243.785)	(42.955.272)	(21.679.463)	(6.462.663)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(99.027.010)	126.604.424	107.038.718	20.589.085
Emissione di quote	354.635.313	274.835.725	442.135.682	218.591.328
Riscatto di quote	(218.577.908)	(139.852.958)	(83.393.705)	(9.907.523)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	979.904.058	942.873.663	716.677.263	250.896.568

(valori espressi in EUR)	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	42.702.763	-	130.253.029	-
Utile d'esercizio	23.237.983	4.503.854	105.018.595	12.709.457
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.984.119)	(920.763)	(20.297.655)	(2.681.133)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	20.253.864	3.583.091	84.720.940	10.028.324
Emissione di quote	105.666.382	40.049.159	504.269.339	123.441.984
Riscatto di quote	(29.260.450)	(929.487)	(72.690.073)	(3.217.279)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	139.362.559	42.702.763	646.553.235	130.253.029

(valori espressi in EUR)	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	105.785.955	-	178.874.256	-
Utile d'esercizio	73.990.761	8.911.027	3.431.389	4.902.099
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(3.106.523)	(472.963)
Spese d'esercizio	(15.335.103)	(2.220.589)	(5.789.067)	(2.141.662)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	58.655.658	6.690.438	(5.464.201)	2.287.474
Emissione di quote	450.370.008	102.185.571	194.097.001	179.978.155
Riscatto di quote	(55.260.655)	(3.090.054)	(37.066.079)	(3.391.373)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	559.550.966	105.785.955	330.440.977	178.874.256

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES ¹		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT ²	
	Dicembre 2020	Dicembre 2019	Dicembre 2020	Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	-	-	-	-
Utile d'esercizio	12.034.400	-	5.617.982	-
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.391.967)	-	(1.256.978)	-
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	9.642.433	-	4.361.004	-
Emissione di quote	110.614.641	-	87.225.558	-
Riscatto di quote	(2.157.531)	-	(124.423)	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	118.099.543	-	91.462.139	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020 e, pertanto, non sono disponibili dati comparativi.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI
SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI
PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	TOTALE Dicembre 2020	TOTALE Dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	21.714.174.510	19.206.613.927
Utile d'esercizio	1.662.622.531	3.353.186.088
Distribuzione dovuta (nota 21)	(204.333.608)	(230.712.270)
Spese d'esercizio	(705.280.481)	(793.369.116)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	753.008.442	2.329.104.702
Emissione di quote	7.011.602.509	4.142.016.393
Riscatto di quote	(5.475.710.583)	(3.963.560.512)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO FINANZIARIO	24.003.074.878	21.714.174.510

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	26.563.612,203	25.716.504,965	33.088.733,296	34.119.980,706
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	10.752.632,194	4.882.044,311	7.578.701,271	4.748.297,455
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(5.718.907,200)	(4.034.937,073)	(6.699.117,310)	(5.779.544,865)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	31.597.337,197	26.563.612,203	33.968.317,257	33.088.733,296
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.526.976,702	5.816.794,960	12.874.964,022	12.973.919,226
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.787.049,208	1.798.467,436	2.500.271,781	2.137.980,275
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.839.604,152)	(1.088.285,694)	(2.924.644,167)	(2.236.935,479)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.474.421,758	6.526.976,702	12.450.591,636	12.874.964,022
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.414.577,154	3.878.554,499	10.330.470,853	11.819.785,183
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	965.101,718	387.245,319	745.670,559	399.949,622
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(886.567,233)	(851.222,664)	(2.204.107,992)	(1.889.263,952)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.493.111,639	3.414.577,154	8.872.033,420	10.330.470,853
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.465.322,941	1.567.061,299	5.695.757,237	6.685.742,558
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	287.552,997	130.759,927	223.527,071	193.963,454
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(379.260,139)	(232.498,285)	(1.329.883,115)	(1.183.948,775)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.373.615,799	1.465.322,941	4.589.401,193	5.695.757,237
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	15.448.357,936	14.453.739,035	32.209.901,893	31.200.889,317
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	3.934.418,058	3.633.183,538	7.973.865,231	5.956.973,818
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(4.372.824,501)	(2.638.564,637)	(6.912.680,498)	(4.947.961,242)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.009.951,493	15.448.357,936	33.271.086,626	32.209.901,893
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.802.215,526	3.514.558,308	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.111.597,525	964.342,243	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(885.136,540)	(676.685,025)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4.028.676,511	3.802.215,526	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.036.346,796	2.212.617,099	5.724.583,413	6.415.547,592
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	245.174,211	329.238,523	541.350,285	406.358,668
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(376.621,584)	(505.508,826)	(1.224.701,475)	(1.097.322,847)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.904.899,423	2.036.346,796	5.041.232,223	5.724.583,413
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.136.039,302	1.251.862,065	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	68.544,089	79.934,645	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(235.896,805)	(195.757,408)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	968.686,586	1.136.039,302	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	224.119.662,626	160.021.919,195	19.829.132,221	17.182.351,949
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.493.933,769	1.432.650,182	56.851.963,996	48.651.487,552
Numero di quote 'A' emesse	215.240.757,412	126.665.586,034	10.329.938,858	5.838.957,011
Numero di quote 'B' emesse	739.419,842	468.759,484	14.059.167,996	14.643.234,692
Numero di quote 'A' riscattate	(137.226.021,103)	(62.567.842,603)	(4.415.430,299)	(3.192.176,739)
Numero di quote 'B' riscattate	(625.564,057)	(407.475,897)	(10.494.124,262)	(6.442.758,248)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	302.134.398,935	224.119.662,626	25.743.640,780	19.829.132,221
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.607.789,554	1.493.933,769	60.417.007,730	56.851.963,996
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	25.696.682,404	32.002.072,807
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	78.832.623,704	75.635.885,673
Numero di quote 'A' emesse	-	-	10.283.822,924	7.198.349,818
Numero di quote 'B' emesse	-	-	10.557.031,567	13.167.308,134
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(6.390.196,418)	(13.503.740,221)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(11.509.821,851)	(9.970.570,103)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	29.590.308,910	25.696.682,404
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	77.879.833,420	78.832.623,704
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	23.012.667,647	36.003.952,260	6.703.072,855	7.282.343,168
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	814.462,371	1.000.796,206	55.964.458,460	59.943.479,479
Numero di quote 'A' emesse	12.556.460,355	6.912.630,807	1.416.448,690	959.779,149
Numero di quote 'B' emesse	116.395,811	51.059,270	3.326.846,361	3.444.919,954
Numero di quote 'A' riscattate	(19.764.151,353)	(19.903.915,420)	(1.226.373,162)	(1.539.049,462)
Numero di quote 'B' riscattate	(249.576,911)	(237.393,105)	(8.448.123,474)	(7.423.940,973)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.804.976,649	23.012.667,647	6.893.148,383	6.703.072,855
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	681.281,271	814.462,371	50.843.181,347	55.964.458,460
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	9.505.036,958	10.272.684,341
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	85.367.490,491	94.263.188,146
Numero di quote 'A' emesse	-	-	1.173.266,177	1.444.926,265
Numero di quote 'B' emesse	-	-	2.977.327,270	3.032.373,445
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(2.026.891,422)	(2.212.573,648)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(14.167.695,296)	(11.928.071,100)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	8.651.411,713	9.505.036,958
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	74.177.122,465	85.367.490,491

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	22.766.265,970	24.024.350,436	7.076.483,379	5.958.955,475
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	20.356.395,978	21.347.456,447	-	-
Numero di quote 'A' emesse	3.068.014,751	2.944.429,878	2.680.364,244	2.588.115,687
Numero di quote 'B' emesse	1.881.184,730	2.766.069,730	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(4.548.560,495)	(4.202.514,344)	(1.854.085,206)	(1.470.587,783)
Numero di quote 'B' riscattate	(3.950.190,679)	(3.757.130,199)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	21.285.720,226	22.766.265,970	7.902.762,417	7.076.483,379
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.287.390,029	20.356.395,978	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.485.045,747	13.006.896,420	7.750.829,711	6.884.252,771
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	26.606.721,253	28.088.447,109	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.368.820,332	2.179.380,069	3.287.035,373	2.140.571,477
Numero di quote 'B' emesse	1.535.188,107	2.872.545,670	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(3.409.224,559)	(2.701.230,742)	(2.331.644,965)	(1.273.994,537)
Numero di quote 'B' riscattate	(4.995.085,489)	(4.354.271,526)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.444.641,520	12.485.045,747	8.706.220,119	7.750.829,711
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	23.146.823,871	26.606.721,253	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	18.164.739,313	20.607.022,696	10.448.577,391	12.142.497,029
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	29.604.001,615	33.557.720,540	-	-
Numero di quote 'A' emesse	746.830,399	680.898,805	274.869,150	208.467,226
Numero di quote 'B' emesse	447.698,611	633.768,270	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(3.119.916,172)	(3.123.182,188)	(1.935.945,663)	(1.902.386,864)
Numero di quote 'B' riscattate	(5.373.238,264)	(4.587.487,195)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.791.653,540	18.164.739,313	8.787.500,878	10.448.577,391
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	24.678.461,962	29.604.001,615	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.687.481,163	8.592.204,410	2.133.137,056	2.543.810,034
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	42.170.152,951	48.359.058,276	-	-
Numero di quote 'A' emesse	450.881,621	789.860,183	54.592,790	74.161,280
Numero di quote 'B' emesse	377.001,954	710.495,854	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(2.105.841,229)	(1.694.583,430)	(424.746,794)	(484.834,258)
Numero di quote 'B' riscattate	(7.966.957,162)	(6.899.401,179)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.032.521,555	7.687.481,163	1.762.983,052	2.133.137,056
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	34.580.197,743	42.170.152,951	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.825.786,790	11.588.795,252	118.504.978,094	103.023.988,981
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	18.941.589,343	18.376.914,331	-	-
Numero di quote 'A' emesse	3.944.312,962	2.377.786,010	80.568.742,136	33.845.486,425
Numero di quote 'B' emesse	4.163.022,199	3.268.280,448	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(2.573.739,561)	(2.140.794,472)	(32.794.651,566)	(18.364.497,312)
Numero di quote 'B' riscattate	(3.646.911,741)	(2.703.605,436)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	13.196.360,191	11.825.786,790	166.279.068,664	118.504.978,094
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	19.457.699,801	18.941.589,343	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	10.112.848,943	9.497.612,589	75.119.937,420	67.806.129,050
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	21.828.951,458	22.000.782,283	-	-
Numero di quote 'A' emesse	4.293.673,553	3.683.295,674	30.775.426,102	19.465.611,193
Numero di quote 'B' emesse	2.324.853,649	2.605.153,342	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(4.578.767,931)	(3.068.059,320)	(19.724.554,012)	(12.151.802,823)
Numero di quote 'B' riscattate	(3.758.521,591)	(2.776.984,167)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.827.754,565	10.112.848,943	86.170.809,510	75.119.937,420
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	20.395.283,516	21.828.951,458	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.682.499,087	7.267.750,179	24.947.974,941	26.565.184,918
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.319.729,242	13.791.855,892	-	-
Numero di quote 'A' emesse	946.112,863	790.688,572	6.885.632,987	4.136.698,471
Numero di quote 'B' emesse	803.623,324	591.317,628	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.271.331,185)	(1.375.939,664)	(6.609.278,299)	(5.753.908,448)
Numero di quote 'B' riscattate	(2.155.500,119)	(2.063.444,278)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.357.280,765	6.682.499,087	25.224.329,629	24.947.974,941
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.967.852,447	12.319.729,242	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.500.777,226	3.450.661,495	18.462.667,815	18.452.599,905
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	14.572.067,939	16.652.085,542	-	-
Numero di quote 'A' emesse	647.274,577	750.086,870	3.737.893,374	3.251.452,544
Numero di quote 'B' emesse	601.559,850	458.969,637	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(861.681,436)	(699.971,139)	(5.565.396,857)	(3.241.384,634)
Numero di quote 'B' riscattate	(2.703.938,278)	(2.538.987,240)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.286.370,367	3.500.777,226	16.635.164,332	18.462.667,815
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.469.689,511	14.572.067,939	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	27.723.453,924	29.148.137,483	31.037.177,215	32.966.774,588
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	84.588.683,900	88.011.950,196
Numero di quote 'A' emesse	4.230.006,550	3.798.725,257	5.035.371,449	4.775.808,575
Numero di quote 'B' emesse	-	-	8.829.312,021	10.057.904,946
Numero di quote 'A' riscattate	(5.467.049,407)	(5.223.408,816)	(7.085.419,983)	(6.705.405,948)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(16.308.283,669)	(13.481.171,242)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	26.486.411,067	27.723.453,924	28.987.128,681	31.037.177,215
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	77.109.712,252	84.588.683,900
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	30.856.183,051	32.837.856,654
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	128.840.296,799	136.852.712,031
Numero di quote 'A' emesse	-	-	3.470.444,736	4.350.501,747
Numero di quote 'B' emesse	-	-	6.221.777,751	9.641.286,481
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(7.625.262,491)	(6.332.175,350)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(21.806.232,337)	(17.653.701,713)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	26.701.365,296	30.856.183,051
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	113.255.842,213	128.840.296,799
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.919.203,366	8.079.208,847	11.292.660,737	12.474.920,983
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	62.816.371,985	70.099.285,418
Numero di quote 'A' emesse	185.145,903	186.034,581	1.664.754,811	1.370.717,934
Numero di quote 'B' emesse	-	-	2.250.998,768	2.268.319,345
Numero di quote 'A' riscattate	(1.250.307,497)	(1.346.040,062)	(2.999.385,239)	(2.552.978,180)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(11.535.565,780)	(9.551.232,778)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.854.041,772	6.919.203,366	9.958.030,309	11.292.660,737
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	53.531.804,973	62.816.371,985
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	12.577.683,772	13.641.233,921
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	105.955.792,903	120.149.970,031
Numero di quote 'A' emesse	-	-	1.040.709,739	1.572.139,588
Numero di quote 'B' emesse	-	-	1.886.490,289	2.495.536,823
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(3.183.292,684)	(2.635.689,737)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(20.540.531,191)	(16.689.713,951)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	10.435.100,827	12.577.683,772
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	87.301.752,001	105.955.792,903

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	35.814.465,481	36.835.000,491	17.287.401,948	15.256.872,339
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.908.022,331	8.476.087,688
Numero di quote 'A' emesse	5.845.161,717	5.182.524,543	9.523.431,945	4.532.427,377
Numero di quote 'B' emesse	-	-	1.275.460,942	920.517,859
Numero di quote 'A' riscattate	(7.285.502,961)	(6.203.059,553)	(6.825.619,513)	(2.501.897,768)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.537.296,814)	(1.488.583,216)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	34.374.124,237	35.814.465,481	19.985.214,380	17.287.401,948
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	7.646.186,459	7.908.022,331
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	23.340.172,036	25.037.710,032	8.366.957,223	8.228.139,780
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	8.062.158,606	8.772.931,202
Numero di quote 'A' emesse	3.204.844,601	2.958.592,806	3.024.214,134	1.615.396,280
Numero di quote 'B' emesse	-	-	812.577,249	746.894,273
Numero di quote 'A' riscattate	(5.020.886,554)	(4.656.130,802)	(1.918.071,917)	(1.476.578,837)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.413.263,102)	(1.457.666,869)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	21.524.130,083	23.340.172,036	9.473.099,440	8.366.957,223
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	7.461.472,753	8.062.158,606
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.616.136,996	10.097.526,895	3.009.012,506	3.602.481,952
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.365.900,775	7.418.111,385
Numero di quote 'A' emesse	611.594,038	658.909,901	472.091,906	312.453,515
Numero di quote 'B' emesse	-	-	257.683,988	180.529,309
Numero di quote 'A' riscattate	(1.903.611,846)	(2.140.299,800)	(595.702,322)	(905.922,961)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.123.767,231)	(1.232.739,919)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	7.324.119,188	8.616.136,996	2.885.402,090	3.009.012,506
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.499.817,532	6.365.900,775
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.443.523,622	7.293.634,679	1.961.954,638	2.212.885,260
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.689.632,364	7.696.553,327
Numero di quote 'A' emesse	330.338,296	478.583,679	261.457,602	196.076,453
Numero di quote 'B' emesse	-	-	134.272,425	126.831,425
Numero di quote 'A' riscattate	(1.560.117,238)	(1.328.694,736)	(492.502,654)	(447.007,075)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.288.983,773)	(1.133.752,388)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.213.744,680	6.443.523,622	1.730.909,586	1.961.954,638
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.534.921,016	6.689.632,364

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	13.338.271,106	14.030.068,471	40.730.288,961	49.088.750,694
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.758.697,538	8.455.877,108	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.749.467,692	1.978.220,330	3.970.262,294	3.273.514,528
Numero di quote 'B' emesse	734.752,050	916.621,216	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(2.818.725,746)	(2.670.017,695)	(10.047.157,709)	(11.631.976,261)
Numero di quote 'B' riscattate	(1.508.839,711)	(1.613.800,786)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	13.269.013,052	13.338.271,106	34.653.393,546	40.730.288,961
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.984.609,877	7.758.697,538	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	13.376.452,567	14.342.146,344	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.014.643,700	12.215.096,146	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.508.985,815	1.966.528,772	-	-
Numero di quote 'B' emesse	710.010,912	842.661,475	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(2.989.488,788)	(2.932.222,549)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	(2.313.465,249)	(2.043.113,921)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	11.895.949,594	13.376.452,567	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.411.189,363	11.014.643,700	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.098.259,839	4.777.238,619	26.528.335,664	33.450.359,448
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.909.255,508	11.842.272,820	-	-
Numero di quote 'A' emesse	357.360,127	336.196,249	225.007,917	346.252,630
Numero di quote 'B' emesse	156.293,506	220.998,408	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.071.751,889)	(1.015.175,029)	(6.955.064,062)	(7.268.276,414)
Numero di quote 'B' riscattate	(2.095.239,019)	(2.154.015,720)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.383.868,077	4.098.259,839	19.798.279,519	26.528.335,664
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	7.970.309,995	9.909.255,508	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.650.407,156	5.378.184,396	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	16.296.362,271	19.404.976,661	-	-
Numero di quote 'A' emesse	232.198,813	404.109,736	-	-
Numero di quote 'B' emesse	126.251,602	220.085,532	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.348.924,447)	(1.131.886,976)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	(3.709.949,863)	(3.328.699,922)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3.533.681,522	4.650.407,156	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.712.664,010	16.296.362,271	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	39.471.832,697	39.580.927,228	10.301.515,350	7.659.631,116
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	34.282.614,181	36.966.758,538	-	-
Numero di quote 'A' emesse	6.739.104,686	6.906.370,158	7.359.756,966	4.242.660,661
Numero di quote 'B' emesse	2.579.163,795	3.222.924,101	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(9.501.401,484)	(7.015.464,689)	(2.560.032,217)	(1.600.776,427)
Numero di quote 'B' riscattate	(6.580.959,819)	(5.907.068,458)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	36.709.535,899	39.471.832,697	15.101.240,099	10.301.515,350
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	30.280.818,157	34.282.614,181	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.720.185,705	5.826.935,321
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	2.979.959,386	1.918.899,458
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(1.699.580,237)	(1.025.649,074)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	8.000.564,854	6.720.185,705
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	16.895.098,114	18.465.753,351	2.841.919,265	2.813.398,987
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	53.797.706,221	62.139.644,791	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.682.957,400	1.722.604,991	680.837,493	636.406,131
Numero di quote 'B' emesse	648.404,526	807.693,850	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(3.813.606,672)	(3.293.260,228)	(665.234,115)	(607.885,853)
Numero di quote 'B' riscattate	(10.797.035,346)	(9.149.632,420)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	14.764.448,842	16.895.098,114	2.857.522,643	2.841.919,265
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	43.649.075,401	53.797.706,221	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.960.889,701	1.984.716,040
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	323.301,735	285.890,768
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(488.049,376)	(309.717,107)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	1.796.142,060	1.960.889,701
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	52.037.847,395	43.964.636,468	7.603.871,464	6.557.740,719
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	34.320.919,426	27.724.090,240	3.085.835,554	3.335.389,673
Numero di quote 'A' emesse	21.039.660,880	17.857.862,720	2.642.569,647	2.562.981,688
Numero di quote 'B' emesse	8.234.073,202	10.122.605,398	465.316,326	416.639,043
Numero di quote 'A' riscattate	(14.153.346,012)	(9.784.651,793)	(2.072.927,070)	(1.516.850,943)
Numero di quote 'B' riscattate	(5.550.116,228)	(3.525.776,212)	(713.167,908)	(666.193,162)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	58.924.162,263	52.037.847,395	8.173.514,041	7.603.871,464
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	37.004.876,400	34.320.919,426	2.837.983,972	3.085.835,554
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.289.194,171	7.433.408,982
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	3.941.010,362	4.187.823,813
Numero di quote 'A' emesse	-	-	4.503.510,439	1.648.566,369
Numero di quote 'B' emesse	-	-	392.949,979	447.735,732
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(2.188.012,770)	(1.792.781,180)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(898.339,990)	(694.549,183)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	9.604.691,840	7.289.194,171
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	3.435.620,351	3.941.010,362
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.788.114,599	9.000.612,466	2.019.778,252	2.305.586,020
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	17.780.835,923	18.907.739,296	3.974.412,127	4.750.468,951
Numero di quote 'A' emesse	953.629,783	1.087.214,774	248.714,350	187.826,034
Numero di quote 'B' emesse	1.003.305,490	1.444.271,550	72.332,470	123.129,516
Numero di quote 'A' riscattate	(1.806.284,287)	(2.299.712,641)	(530.002,379)	(473.633,802)
Numero di quote 'B' riscattate	(2.982.020,694)	(2.571.174,923)	(866.724,551)	(899.186,340)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	6.935.460,095	7.788.114,599	1.738.490,223	2.019.778,252
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	15.802.120,719	17.780.835,923	3.180.020,046	3.974.412,127
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	3.092.417,671	3.557.345,535
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.288.529,885	8.733.600,497
Numero di quote 'A' emesse	-	-	199.657,742	248.576,123
Numero di quote 'B' emesse	-	-	68.653,383	111.231,357
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(746.629,611)	(713.503,987)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.692.136,982)	(1.556.301,969)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	2.545.445,802	3.092.417,671
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.665.046,286	7.288.529,885

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	15.485.418,113	17.264.158,027	10.341.605,418	8.841.646,932
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	10.653.715,625	8.806.076,592
Numero di quote 'A' emesse	4.093.106,005	3.716.731,559	4.853.966,505	3.557.861,152
Numero di quote 'B' emesse	-	-	3.355.841,460	3.490.960,600
Numero di quote 'A' riscattate	(14.390.537,845)	(5.495.471,473)	(2.445.419,042)	(2.057.902,666)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(2.289.810,081)	(1.643.321,567)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.187.986,273	15.485.418,113	12.750.152,881	10.341.605,418
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	11.719.747,004	10.653.715,625
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	8.749.204,311	8.506.219,256
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	9.374.652,325	8.648.432,285
Numero di quote 'A' emesse	-	-	2.223.854,909	2.230.626,005
Numero di quote 'B' emesse	-	-	1.544.945,811	2.112.038,712
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(2.162.111,604)	(1.987.640,950)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.465.345,726)	(1.385.818,672)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	8.810.947,616	8.749.204,311
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	9.454.252,410	9.374.652,325
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	3.279.063,151	4.064.182,040	2.532.870,623	2.648.176,796
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	8.267.157,267	8.610.778,277
Numero di quote 'A' emesse	80.861,289	176.064,764	443.080,025	442.535,531
Numero di quote 'B' emesse	-	-	529.280,057	862.936,003
Numero di quote 'A' riscattate	(1.164.411,435)	(961.183,653)	(659.783,581)	(557.841,704)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.244.132,064)	(1.206.557,013)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.195.513,005	3.279.063,151	2.316.167,067	2.532.870,623
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	7.552.305,260	8.267.157,267
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	1.890.546,555	2.104.712,563
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.434.278,232	7.159.361,104
Numero di quote 'A' emesse	-	-	231.507,039	233.395,964
Numero di quote 'B' emesse	-	-	272.605,382	357.460,213
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(459.506,114)	(447.561,972)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.329.339,108)	(1.082.543,085)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	1.662.547,480	1.890.546,555
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	5.377.544,506	6.434.278,232

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.076.690,661	8.909.397,981	6.064.606,266	5.669.452,707
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9.930.805,275	9.066.542,900	8.471.634,074	7.552.060,848
Numero di quote 'A' emesse	2.091.065,776	1.909.670,716	2.307.032,974	1.648.960,524
Numero di quote 'B' emesse	2.507.987,481	2.586.565,176	2.588.575,378	2.298.759,421
Numero di quote 'A' riscattate	(1.989.479,518)	(2.742.378,036)	(1.568.003,372)	(1.253.806,965)
Numero di quote 'B' riscattate	(2.126.660,785)	(1.722.302,801)	(1.764.880,408)	(1.379.186,195)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	8.178.276,919	8.076.690,661	6.803.635,868	6.064.606,266
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	10.312.131,971	9.930.805,275	9.295.329,044	8.471.634,074
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.806.841,347	6.040.953,963	4.833.628,925	4.815.074,855
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	8.222.956,466	7.673.126,404	7.742.542,227	6.879.355,028
Numero di quote 'A' emesse	1.009.130,127	1.199.581,115	1.436.041,950	1.005.618,066
Numero di quote 'B' emesse	1.154.791,027	1.585.830,738	1.070.489,218	1.826.874,581
Numero di quote 'A' riscattate	(1.372.184,486)	(1.433.693,731)	(1.206.183,785)	(987.063,996)
Numero di quote 'B' riscattate	(1.734.167,530)	(1.036.000,676)	(1.296.291,662)	(963.687,382)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.443.786,988	5.806.841,347	5.063.487,090	4.833.628,925
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	7.643.579,963	8.222.956,466	7.516.739,783	7.742.542,227
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.762.700,617	1.938.649,149	1.335.445,792	1.555.765,082
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.587.701,981	7.119.532,140	5.956.972,528	6.569.113,907
Numero di quote 'A' emesse	247.823,133	236.338,589	237.666,165	196.333,197
Numero di quote 'B' emesse	367.365,280	484.092,239	441.693,443	423.570,658
Numero di quote 'A' riscattate	(429.068,787)	(412.287,121)	(357.831,846)	(416.652,487)
Numero di quote 'B' riscattate	(1.091.807,099)	(1.015.922,398)	(1.190.385,754)	(1.035.712,037)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.581.454,963	1.762.700,617	1.215.280,111	1.335.445,792
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.863.260,162	6.587.701,981	5.208.280,217	5.956.972,528
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1.354.854,088	1.549.237,877	937.802,804	1.031.514,755
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	6.229.583,835	7.288.277,749	5.134.426,387	5.732.569,055
Numero di quote 'A' emesse	103.009,293	136.709,827	100.432,703	115.686,523
Numero di quote 'B' emesse	197.498,636	268.387,771	153.095,588	262.344,379
Numero di quote 'A' riscattate	(375.895,366)	(331.093,616)	(242.189,460)	(209.398,474)
Numero di quote 'B' riscattate	(1.248.131,960)	(1.327.081,685)	(1.043.668,107)	(860.487,047)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.081.968,015	1.354.854,088	796.046,047	937.802,804
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	5.178.950,511	6.229.583,835	4.243.853,868	5.134.426,387

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	71.348.762,386	61.237.002,186	35.253.616,125	3.791.594,640
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	35.097.464,363	20.125.713,473	60.535.239,641	32.820.107,335
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(17.652.762,782)	(10.013.953,273)	(10.038.310,845)	(1.358.085,850)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	88.793.463,967	71.348.762,386	85.750.544,921	35.253.616,125
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	33.100.139,479	25.732.456,239	6.715.588,580	793.357,482
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	18.229.829,562	12.982.612,825	13.597.591,601	6.309.557,025
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(10.669.516,328)	(5.614.929,585)	(3.404.816,829)	(387.325,927)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	40.660.452,713	33.100.139,479	16.908.363,352	6.715.588,580
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	12.581.741,428	11.146.940,958	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	5.104.251,918	3.756.428,627	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(3.638.301,525)	(2.321.628,157)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	14.047.691,821	12.581.741,428	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	11.790.822,668	9.812.922,108	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	4.336.066,626	3.935.805,673	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(3.524.504,579)	(1.957.905,113)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	12.602.384,715	11.790.822,668	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	7.640.758,766	-	23.135.851,461	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	21.445.414,200	7.815.592,982	82.408.685,727	23.742.172,207
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(5.416.375,216)	(174.834,216)	(11.469.006,361)	(606.320,746)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	23.669.797,750	7.640.758,766	94.075.530,827	23.135.851,461
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	14.451.688,000	-	10.832.647,197	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.008.314,031	-
Numero di quote 'A' emesse	68.200.883,595	14.912.691,346	19.623.908,635	11.061.802,907
Numero di quote 'B' emesse	-	-	8.663.031,743	6.094.985,262
Numero di quote 'A' riscattate	(7.508.818,419)	(461.003,346)	(3.902.239,264)	(229.155,710)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(1.443.857,560)	(86.671,231)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	75.143.753,176	14.451.688,000	26.554.316,568	10.832.647,197
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	13.227.488,214	6.008.314,031
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4.575.302,321	-	11.053.920,031	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	6.644.980,549	-
Numero di quote 'A' emesse	14.328.154,246	4.693.595,955	7.534.046,271	11.333.729,844
Numero di quote 'B' emesse	-	-	3.873.802,611	6.709.925,255
Numero di quote 'A' riscattate	(2.307.239,290)	(118.293,634)	(1.856.875,999)	(279.809,813)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(382.623,181)	(64.944,706)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	16.596.217,277	4.575.302,321	16.731.090,303	11.053.920,031
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	10.136.159,979	6.644.980,549

VARIAZIONI DEL NUMERO DI QUOTE PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES ¹		MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT ²	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	19.226.115,794	-	15.930.690,188	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(340.681,283)	-	(22.778,789)	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	18.885.434,511	-	15.907.911,399	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.168.329,976	-	1.236.482,366	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(64.175,557)	-	(927,023)	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.104.154,419	-	1.235.555,343	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	-	-	-

1

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020 e, pertanto, non sono disponibili dati comparativi.

NOTA INTEGRATIVA AI PROSPETTI FINANZIARI

Nota 1 – Costituzione e organizzazione

Il Fondo è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo aperto, del genere “ad ombrello”, costituito in Irlanda come OICVM ai sensi dei Regolamenti OICVM. Il Fondo è stato costituito il 27 ottobre 1998 ed è operativo dal 23 novembre 1998. Questo bilancio si riferisce all’esercizio finanziario compreso tra il 30 dicembre 2019 e il 31 dicembre 2020.

Mediolanum Asset Management Limited ha svolto l’incarico di Investment Manager del Fondo fino al 31 marzo 2019. In data 1° aprile 2019 Mediolanum Asset Management Limited è stata fusa con Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), pertanto la Società di Gestione ha rilevato le mansioni di gestione degli investimenti per il Fondo.

“Investment Manager Delegato” indica una o più persone o società o qualsiasi persona o società che a queste succeda, designati dalla Società di Gestione in conformità con i requisiti della Banca Centrale d’Irlanda affinché agiscano come investment manager delegato di una parte o di tutte le attività di un Comparto; Gli Investment Manager Delegati di ciascun Comparto sono elencati nella sezione “Informazioni generali” del presente bilancio.

Al 31 dicembre 2020, il Fondo ha trentadue Comparti attivi denominati in euro: US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Long Short Strategy Collection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Global Demographic Opportunities e Mediolanum Global Impact.

Il 14 luglio 2020 è stato lanciato Mediolanum Global Demographic Opportunities. Il 9 novembre 2020 è stato lanciato Mediolanum Global Impact.

Le attività di un Comparto sono investite separatamente in conformità ai suoi obiettivi e politiche di investimento, illustrati nella relativa Scheda Informativa allegata al Prospetto.

Nota 2 - Principi contabili adottati

(a) Criteri contabili di base

Il bilancio è redatto conformemente allo standard FRS 102 (“The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland” emanato dal Financial Reporting Council (l’“FRS 102”). I regolamenti applicabili nella stesura del bilancio sono i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011, i Regolamenti del 2019 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (e successive modifiche) (i “Regolamenti OICVM”) e la legge Unit Trusts Act del 1990 (i “Regolamenti applicabili”). Il bilancio è preparato secondo il criterio del “costo storico” adeguato per tenere in considerazione la rivalutazione degli investimenti.

La stesura del bilancio in conformità allo standard FRS 102 implica l’utilizzo di alcune stime contabili essenziali. Richiede inoltre che il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione eserciti il proprio giudizio nel processo di applicazione delle politiche contabili del Fondo. Le aree che comportano un elevato grado di giudizio o complessità o le aree in cui ipotesi e stime svolgono un ruolo significativo ai fini del bilancio sono riportate nella Nota 16.

Il bilancio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

(b) Strumenti finanziari

(i) Misurazione e Rilevazione

Il Fondo ha deciso di applicare le disposizioni sul riconoscimento e sulla misurazione dello IAS 39 - Strumenti finanziari: Riconoscimento e misurazione (“IAS 39”) e informativa delle Sezioni 11 e 12 dell’FRS n. 102.

Il Fondo riconosce le attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione alla data di negoziazione, ossia la data in cui si impegna ad acquistare o vendere allo scoperto gli strumenti. A partire da tale data, eventuali profitti e perdite derivanti da variazioni nel valore equo delle attività o passività sono eventualmente riconosciuti nel relativo Comparto e nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti. Altre attività e passività finanziarie sono riconosciute alla data in cui hanno origine.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 - Principi contabili adottati (cont.)

(b) Strumenti finanziari (cont.)

(i) Misurazione e Rilevazione (cont.)

Gli strumenti finanziari classificati al valore equo in conto economico sono misurati inizialmente al valore equo e i costi di transazione relativi a tali strumenti vengono immediatamente imputati nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

(ii) Classificazione

Le attività e passività finanziarie al valore equo in conto economico, in conformità a IAS 3, comprendono:

- Gli strumenti finanziari detenuti a scopo di negoziazione sono quelli detenuti dal Fondo principalmente nell'intento di realizzare profitti a breve termine e includono azioni, investimenti in obbligazioni e warrant, swap, future, contratti di cambio a termine, opzioni e swap.
- Strumenti finanziari designati al valore equo a conto economico dopo il riconoscimento iniziale.

(iii) Misurazione successiva

Dopo la misurazione iniziale, il Fondo misura gli strumenti finanziari che sono classificati al valore equo in conto economico, al loro valore equo.

Il valore equo è l'importo al quale un'attività può essere scambiata, oppure una passività estinta, fra parti consapevoli e disponibili alle normali condizioni di mercato. Il valore equo degli strumenti finanziari si basa sul loro prezzo di mercato quotato su una borsa riconosciuta o fornito da un broker/una controparte affidabile nel caso di strumenti non negoziati in borsa, alla data dello Stato Patrimoniale senza alcuna detrazione per i costi di vendita futuri stimati. Le attività e passività finanziarie sono stimate al loro ultimo prezzo di scambio.

Se non è disponibile un prezzo di mercato quotato su una borsa valori riconosciuta o fornito da un broker/una controparte rispettabile, il valore equo degli strumenti finanziari può essere stimato da una persona competente attraverso tecniche di valutazione, che includono l'utilizzo di operazioni di mercato recenti concluse alle normali condizioni commerciali e con riferimento al valore equo corrente di un altro strumento sostanzialmente equivalente, tecniche di flussi di cassa attualizzati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni o altra tecnica di valutazione che fornisca una stima affidabile dei prezzi ottenuti nelle operazioni di mercato effettive.

Le variazioni successive al valore equo degli strumenti finanziari al valore equo in conto economico sono imputate nel Conto Economico Complessivo, se pertinenti.

Tutti gli investimenti nei portafogli del Fondo al 31 dicembre 2020 sono stati rilevati al valore equo.

(iv) Eliminazione contabile

Il Fondo elimina contabilmente un'attività finanziaria quando i diritti contrattuali ai flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria scadono o il Fondo ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà e il trasferimento presenta i requisiti per l'eliminazione contabile in conformità con lo IAS 39. Il Fondo elimina contabilmente una passività finanziaria quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta, annullata o scaduta.

(c) Riconoscimento del reddito

Il reddito derivante da titoli fruttiferi è contabilizzato in base al criterio della competenza ed è espresso al lordo della ritenuta fiscale se applicata. Gli interessi su depositi sono contabilizzati in base al criterio della competenza. I dividendi maturati sono contabilizzati in bilancio alla data "ex-cedola" di registrazione del relativo titolo e sono espressi al lordo dell'eventuale ritenuta fiscale.

(d) Spese d'esercizio

Il Fondo è responsabile di tutte le normali spese di gestione tra cui le spese di amministrazione, i compensi e le spese della Società di Gestione e della Banca Depositaria, le spese di revisione, i bolli e altri diritti e i costi sostenuti nel corso dell'acquisizione e realizzo degli investimenti. Tali costi sono iscritti con riferimento all'esercizio finanziario al quale si riferiscono.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 - Principi contabili adottati (cont.)

(e) Valutazione del Portafoglio

Il punto di valutazione per il presente bilancio annuale è il 31 dicembre 2020. Le attività di un Comparto verranno valorizzate come segue ad ogni giorno di negoziazione:

- i) Qualsiasi attività quotata e regolarmente negoziata su una borsa valori riconosciuta e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato sarà valutata all'ultimo prezzo negoziato nel punto di valutazione pertinente. Qualsiasi attività quotata ma non regolarmente negoziata su un mercato riconosciuto e per la quale siano immediatamente disponibili quotazioni di mercato è valutata all'ultimo prezzo disponibile al punto di valutazione di riferimento, purché il valore di qualsiasi investimento quotato su un mercato riconosciuto, ma acquisito o scambiato a un premio o a uno sconto al di fuori del mercato riconosciuto o su un mercato ristretto, sia valutato prendendo in considerazione il premio o lo sconto alla data di valutazione dell'investimento e con l'approvazione della Banca Depositaria.
- ii) Se un'attività è quotata su più di un mercato riconosciuto, la borsa valori o un altro mercato utilizzato a tal fine sarà quello che rappresenta il mercato principale per la negoziazione di tale attività.
- iii) Le attività di un Comparto che non sono elencate o che sono elencate ma rispetto alle quali i prezzi non siano disponibili o il prezzo di chiusura non rappresenti il valore equo di mercato, saranno valutate al loro probabile valore di realizzo, stimato con la massima cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona, ditta o società competente selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) con ogni altro mezzo, a condizione che tale valore sia approvato dalla Banca Depositaria.
- iv) I contratti derivati negoziati in un mercato regolamentato compresi, a puro titolo esemplificativo, contratti future e opzioni e future su indici, saranno valutati al prezzo di regolamento determinato dal mercato. Se il prezzo di regolamento non è disponibile, il loro valore corrisponderà al probabile valore di realizzo, stimato con cura e in buona fede (i) dalla Società di Gestione o (ii) da una persona, ditta o società competente selezionata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o (iii) in qualsiasi altro modo, a condizione che la valutazione sia approvata dalla Banca Depositaria. I contratti derivati negoziati fuori borsa saranno valutati su base giornaliera o (i) in base alla quotazione fornita dalla controparte di riferimento, e detta valutazione sarà approvata o verificata come minimo su base settimanale da un soggetto approvato a tal fine dalla Banca Depositaria che sia indipendente dalla controparte (la "Valutazione della Controparte"); oppure (ii) utilizzando una valutazione alternativa fornita da una persona competente designata dalla Società di Gestione e approvata a tal fine dalla Banca Depositaria o una valutazione effettuata in qualsiasi altro modo, a condizione che il valore sia approvato dalla Banca Depositaria (la "Valutazione Alternativa"). Se viene utilizzata una Valutazione Alternativa, la Società di Gestione adotterà le migliori prassi accettate a livello internazionale, attenendosi ai principi per la valutazione degli strumenti negoziati fuori borsa stabiliti da organi come IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) e AIMA (Alternative Investment Management Association) e tale Valutazione sarà riconciliata mensilmente con la Valutazione della Controparte. Le discrepanze significative eventualmente riscontrate saranno oggetto di indagine e spiegazione immediate.
- v) I contratti di cambio a termine e i contratti swap sui tassi di interesse saranno valutati allo stesso modo dei contratti derivati negoziati fuori borsa oppure facendo riferimento alle quotazioni liberamente disponibili sul mercato;
- vi) Le quote di altri fondi di investimento non valutate secondo i criteri di cui al precedente paragrafo i) sono valutate facendo riferimento all'ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile delle quote del fondo di investimento interessato.
- vii) la Società di Gestione, con l'approvazione della Banca Depositaria, potrà rettificare il valore di qualsiasi investimento se, tenuto conto della sua valuta di base, commerciabilità, tassi di interesse applicabili, tassi di distribuzione previsti, scadenza, liquidità e altre considerazioni di rilievo, ritiene che tale rettifica sia necessaria per riflettere il valore equo dello stesso.
- viii) Le attività denominate in una valuta diversa dalla valuta base del Comparto di riferimento verranno convertite in quest'ultima valuta, al tasso ufficiale che l'Agente Amministrativo, a seguito di consultazione con la Banca Depositaria o seguendo un metodo approvato dalla Banca medesima, ritenga appropriato nel caso di specie;
- ix) Il contante e altre attività liquide sono valorizzati al valore nominale più l'interesse maturato.

(f) Utili e Perdite sugli Investimenti

Nel Conto Economico Complessivo sono riconosciuti gli utili e le perdite realizzati nonché gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalla valutazione degli investimenti, qualora pertinenti. Il costo degli investimenti venduti viene riconosciuto in base alla media ponderata.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 - Principi contabili adottati (cont.)

(g) Liquidità e strumenti equivalenti

La liquidità comprende i depositi attuali e le linee di scoperto bancario con le banche. Le disponibilità liquide equivalenti rappresentano investimenti altamente liquidi a breve termine che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti, sono soggetti a un livello trascurabile di rischio di variazioni di valore e sono detenuti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine anziché per investimento o altro scopo.

(h) Collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria

La liquidità detenuta come collaterale e il collaterale in contanti dovuto dai broker in relazione a swap, opzioni e contratti future. Questi importi sono detenuti dai Comparti per operazioni d'investimento che non sono state regolate alla data del bilancio e sono richiesti dai broker come garanzia collaterale per la negoziazione. La liquidità detenuta come collaterale è tenuta in conti separati e indicata separatamente sullo Stato patrimoniale. La liquidità ricevuta come collaterale è imputata come attivo nello Stato patrimoniale.

Il collaterale in contanti dovuto ai broker è detenuto in relazione a contratti swap e future per operazioni di investimento che non sono state regolate e il contante richiesto dai broker è detenuto come garanzia collaterale per la negoziazione. Il collaterale in contanti dovuto ai broker è indicato nello Stato patrimoniale.

Questi saldi sono comprensivi dei depositi di margini di tesoreria attivi/passivi da ricevere/versare ai broker. I dettagli relativi al collaterale in contanti e ai margini di tesoreria sono riportati nella Nota 10.

(i) Valute estere

La valuta di rendicontazione del Fondo e di ciascun Comparto è l'euro. Le attività e le passività espresse in valuta estera sono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla chiusura dell'esercizio finanziario. Il costo degli investimenti denominati in valuta diversa dall'euro è convertito in euro al tasso di cambio in vigore alla data dell'acquisto. Le transazioni in valuta estera vengono convertite in euro al tasso di cambio vigente alla data della transazione. La porzione degli utili e delle perdite realizzati alla vendita di investimenti che risultano dalla variazione dei tassi di cambio tra la data di acquisto e la data di vendita viene indicata come plusvalenza netta realizzata sulla vendita di investimenti nel Conto Economico Complessivo, qualora pertinenti.

(j) Valore Patrimoniale Netto

Il Valore Patrimoniale Netto per quota di ogni classe di quote viene calcolato separatamente dividendo l'attivo netto del Comparto attribuibile a tale classe per il numero di quote della classe in circolazione.

(k) Rendiconto Finanziario

Ai sensi dell'FRS 102, Sezione 7.1A "Statement of Cash Flows" (Rendiconto finanziario), il Fondo si è avvalso dell'esenzione disponibile per fondi di investimento di tipo aperto e non ha redatto un rendiconto finanziario in quanto soddisfa i seguenti criteri;

- (i) sostanzialmente tutti gli investimenti del Fondo sono altamente liquidi;
- (ii) sostanzialmente tutti gli investimenti del Fondo sono riportati al valore equo; e
- (iii) il Fondo fornisce un prospetto delle Variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili.

Su parere degli Amministratori della Società di Gestione, le presenti informazioni soddisfano anche il requisito della Sezione 10.4 "Informativa sull'andamento economico" dell'FRS 102, in relazione a una riconciliazione dei movimenti del patrimonio netto.

(l) Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione includono spese e commissioni versate ad agenti, consulenti, broker e operatori finanziari, prelievi a favore di organismi di regolamentazione e borse valori e, infine, imposte e oneri di trasferimento. Le commissioni di transazione non includono premi o sconti, costi di finanziamento o costi amministrativi interni o di custodia. Le commissioni di transazione riguardano l'acquisto e la vendita di investimenti.

(m) Classificazione delle quote di partecipazione riscattabili

Il Fondo concede ai Sottoscrittori il diritto di riscattare i propri interessi nel Fondo ad ogni giorno di negoziazione, in cambio di un corrispettivo in contanti pari alla proporzione del Valore Patrimoniale Netto del Fondo dagli stessi detenuta. Ai sensi dell'FRS 102, tale diritto costituisce sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori e di conseguenza le quote di partecipazione riscattabili sono classificate come una passività finanziaria nel presente bilancio. La passività nei confronti dei Sottoscrittori è riportata nello Stato patrimoniale alla voce "Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili". Le distribuzioni ai Sottoscrittori sono iscritte tra i costi finanziari nel Conto economico complessivo, qualora pertinenti.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 2 - Principi contabili adottati (cont.)

(m) Classificazione delle quote di partecipazione riscattabili (cont.)

In conformità alla Sezione 22 dell'FRS 102, gli strumenti finanziari emessi dal Fondo sono considerati patrimonio netto solo ove soddisfino le seguenti due condizioni:

- a. non prevedono a carico del Fondo obblighi contrattuali di consegna di liquidità o altre attività finanziarie o di scambio di attività o passività finanziarie con una controparte a condizioni potenzialmente sfavorevoli per il Fondo; e
- b. qualora lo strumento sarà o potrà essere regolato tramite strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo, esso sarà uno strumento non derivato che non prevede alcun obbligo a consegnare un numero variabile degli strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo oppure un derivato che sarà regolato attraverso lo scambio di un importo fisso di liquidità o altre attività finanziarie con un numero fisso di strumenti rappresentativi del patrimonio netto del Fondo.

Ove la presente definizione non venga soddisfatta, i proventi dell'emissione saranno classificati come passività finanziaria.

(n) Imposta su plusvalenze

La Società di Gestione ha eseguito un esame degli accantonamenti per oneri fiscali su plusvalenze in relazione agli investimenti effettuati nei seguenti mercati: Brasile, Cina, Francia, India, Indonesia, Italia, Malesia, Filippine, Polonia, Russia, Corea del Sud, Taiwan, Tailandia, Regno Unito, Stati Uniti d'America e Vietnam. Sulla base dei risultati di questi esami, sono stati creati degli accantonamenti, ove applicabili, a fronte delle valutazioni per ogni Comparto interessato. La Società di Gestione continua a monitorare ed esaminare i requisiti dell'imposta sulle plusvalenze per posizioni incerte su eventuali profitti non realizzati futuri in questi e in ulteriori mercati.

(o) Investimenti in valori mobiliari

Gli investimenti in valori mobiliari sono strumenti finanziari che possono essere facilmente scambiati tra due parti.

Nota 3 – Quote

Le quote di ciascun Comparto sono tutte liberamente trasferibili e, tenendo debito conto delle differenze tra quote di Classi diverse, come indicato più avanti, hanno tutte pari diritto a partecipare agli utili e alle distribuzioni (se del caso) di quel Comparto, come anche alla ripartizione del patrimonio del Comparto in caso di estinzione. Le Quote, che non hanno valore nominale e che devono essere interamente pagate al momento dell'emissione, salvo circostanze particolari a discrezione della Società di Gestione, non incorporano diritti di prelazione o di opzione. Possono essere emesse frazioni di quote fino a tre decimali.

Una quota di un Comparto rappresenta la proprietà effettiva di una quota indivisa del patrimonio del Comparto di riferimento attribuibile alla Classe di riferimento.

Il Fondo è composto da Comparti, ognuno dei quali costituisce un singolo complesso di attività. La Società di Gestione, al momento della creazione di un Comparto oppure di volta in volta, può creare più di una Classe di quote nel Comparto a cui possono essere applicate delle differenze per quanto riguarda livelli di spese e commissioni di sottoscrizione (compresa la commissione di gestione), sottoscrizione minima, numero minimo di quote detenute, valuta designata, eventuale strategia di copertura applicata alla valuta designata per la Classe, politica di distribuzione e altre condizioni eventualmente determinate dalla Società di Gestione. Le quote saranno distribuite agli investitori come quote di una Classe.

Le quote "A" sono Classi ad accumulazione e non danno diritto a ricevere distribuzioni, al contrario delle quote "B", che sono Classi di distribuzione e possono avere diritto a ricevere distribuzioni.

L'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili è pari in qualsiasi momento al Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Le quote di partecipazione sono sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori ai sensi dell'FRS n. 102, in quanto possono essere riscattate a discrezione dei Sottoscrittori.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 4 – Tassazione

Il Fondo si qualifica come organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B (1) della legislazione irlandese in materia fiscale. Pertanto, ai sensi delle attuali leggi e delle prassi vigenti in Irlanda, non è soggetto ad alcuna imposizione fiscale irlandese relativamente a reddito e plusvalenze. È possibile che insorga un'imposta al verificarsi di un evento tassabile. Tra gli eventi tassabili sono compresi qualsiasi distribuzione ai Sottoscrittori e il trasferimento, rimborso o incasso delle quote. Nessuna imposta relativa al Fondo è dovuta in riferimento ad alcuni eventi tassabili, compresi i seguenti:

- (i) se un Sottoscrittore non è residente in Irlanda e non ha la residenza qualificata in Irlanda al momento in cui si verifica l'evento tassabile, oppure
- (ii) nel caso di alcuni investitori esenti residenti in Irlanda che abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni firmate richieste per legge, oppure
- (iii) nel caso di quote detenute in un sistema di compensazione di titoli autorizzato designato dalle Autorità fiscali irlandesi.

I dividendi e gli interessi relativi a titoli emessi in paesi diversi dall'Irlanda possono essere soggetti a imposizione fiscale, compresa la trattenuta fiscale prevista in tali paesi. Il Fondo può non avere diritto a beneficiare di una riduzione dell'aliquota della trattenuta in virtù dell'accordo relativo alla doppia tassazione vigente tra l'Irlanda e altri paesi. Pertanto, il Fondo può non essere autorizzato al rimborso della trattenuta fiscale subita in determinati paesi.

Nei casi in cui dovesse insorgere un evento tassabile con riferimento a un Sottoscrittore irlandese, il Fondo potrebbe essere obbligato ad applicare la ritenuta fiscale con riferimento a detto evento tassabile e a versare l'imposta corrispondente alle autorità tributarie irlandesi. Può costituire un evento tassabile il pagamento di dividendi ai Sottoscrittori, l'appropriazione, la cancellazione, il riscatto, il riacquisto o il trasferimento di quote o la supposta vendita di quote ogni otto anni a partire dalla data di acquisto delle quote di riferimento. A tali eventi tassabili potrebbero essere applicabili alcune esenzioni con riferimento agli investitori irlandesi esenti, nel qual caso potrebbe non essere necessario applicare la ritenuta di imposta, sempre a condizione che tali Sottoscrittori abbiano fornito alla Società tutte le dichiarazioni fiscali di riferimento.

Nota 5 – Sopravvenienze passive

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine dell'esercizio finanziario (e neanche al 31 dicembre 2019).

Nota 6 – Accordi Soft Commission

Gli atti delegati della MiFID II riguardanti i conti di pagamento per la ricerca sono entrati in vigore nel gennaio 2018. Questo atto delegato definisce l'assetto finale e le regole riguardanti l'impiego e il pagamento della ricerca che gli Stati membro dell'UE dovranno utilizzare nell'attuazione della MiFID II. Mediolanum International Funds Limited non gestisce un conto di pagamento per la ricerca destinato al pagamento delle spese di ricerca. Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2020, tutte le commissioni sono state pagate direttamente dai Comparti.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 – Commissioni

Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019, la Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

Nome del Comparto	Classe		Classe	
	Classe Mediolanum L	Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
US Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
European Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Pacific Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Emerging Markets Collection	2,15%	-	2,65%	-
Euro Fixed Income	0,50% ¹	-	0,60% ²	-
Global High Yield	1,80%	1,80%	2,10%	2,10%
Premium Coupon Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Dynamic Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Equity Power Coupon Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Emerging Markets Multi Asset Collection	2,05%	-	2,45%	-
Coupon Strategy Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
New Opportunities Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
Infrastructure Opportunity Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Convertible Strategy Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	1,65%	-	1,95%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	1,65%	-	1,95%	-
Socially Responsible Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Financial Income Strategy	1,50%	-	1,75%	-
Equilibrium	1,50%	1,50%	1,75%	1,75%
Long Short Strategy Collection	1,30%	-	1,65%	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
European Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
US Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
Dynamic International Value Opportunity	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
European Small Cap Equity	2,25%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	2,15%	-	-	-
Global Leaders	2,25%	2,25%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	1,80%	1,80%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities ³	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Impact ⁴	2,10%	2,10%	-	-

¹Riduzione in vigore a decorrere dal 24 ottobre 2018 dall'1,05% allo 0,50%.

²Riduzione in vigore a decorrere dal 24 ottobre 2018 dall'1,25% allo 0,60%.

³Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

⁴Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019, Mediolanum International Funds Limited, il Cash Manager, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività di ogni Comparto per il quale è stato nominato, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA).

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019, Mediolanum International Funds Limited, la Società di Gestione, riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

Nome del Comparto	Classe		Classe	
	Classe Mediolanum L	Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Mediolanum S con copertura
US Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
European Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Pacific Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Collection	0,57%	-	0,57%	-
Euro Fixed Income	0,02% ¹	-	0,02% ¹	-
Global High Yield	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%
Premium Coupon Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Equity Power Coupon Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0,47%	-	0,47%	-
Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
New Opportunities Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Infrastructure Opportunity Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Convertible Strategy Collection	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0,47%	-	0,47%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,47%	-	0,47%	-
Socially Responsible Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Financial Income Strategy	0,27%	-	0,27%	-
Equilibrium	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Long Short Strategy Collection	0,57%	-	0,57%	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
European Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
US Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic International Value Opportunity	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
European Small Cap Equity	0,57%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	0,57%	-	-	-
Global Leaders	0,57%	0,57%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities ²	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Impact ³	0,57%	0,57%	-	-

¹Riduzione in vigore a decorrere dal 2 gennaio 2019 dallo 0,27% allo 0,02%.

²Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

³Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Segue una scomposizione per Comparto delle commissioni ricevute da Mediolanum International Funds Limited nella sua funzione di Società di Gestione e Cash Manager per il Fondo per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019.

(valori espressi in EUR) Nome del Comparto	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
US Collection	6.820.307	5.791.134	34.253	28.901	1.952.433	1.647.357
European Collection	9.511.258	10.669.486	45.981	51.109	2.620.915	2.913.269
Pacific Collection	3.632.992	3.544.856	18.204	17.683	1.037.625	1.007.915
Emerging Markets Collection	10.837.113	10.711.148	48.096	47.242	2.741.493	2.692.812
Euro Fixed Income	9.016.083	7.348.396	-	-	351.777	280.940
Global High Yield	47.775.013	51.101.229	-	-	7.792.650	8.275.804
Premium Coupon Collection	24.578.420	28.451.260	132.641	153.018	6.234.144	7.191.820
Dynamic Collection	5.433.650	5.733.442	25.668	26.776	1.206.416	1.258.481
Equity Power Coupon Collection	16.834.073	18.779.277	68.729	76.252	3.917.571	4.346.363
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	75.456.978	58.739.997	320.273	247.123	18.255.570	14.086.022
Emerging Markets Multi Asset Collection	4.476.956	5.023.447	20.596	22.990	968.019	1.080.510
Coupon Strategy Collection	63.946.184	74.472.598	281.511	326.758	13.230.995	15.357.616
New Opportunities Collection	11.567.145	12.262.946	53.148	56.069	2.497.953	2.635.215
Infrastructure Opportunity Collection	10.564.646	11.375.042	43.735	46.638	2.492.887	2.658.375
Convertible Strategy Collection	10.530.956	11.986.182	57.786	65.441	1.560.209	1.766.898
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	8.564.278	10.367.884	47.210	56.963	2.218.893	2.677.253
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	18.638.067	21.688.345	101.361	117.447	4.763.964	5.519.998
Socially Responsible Collection	3.257.060	2.626.402	15.919	12.704	907.394	724.130
Financial Income Strategy	11.793.602	10.969.452	74.523	68.649	2.012.126	1.853.528
Equilibrium	3.988.648	4.384.789	24.363	26.505	657.799	715.644
Long Short Strategy Collection	1.170.480	1.614.449	8.377	11.475	477.464	654.059
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	7.304.331	7.390.844	39.756	39.876	1.868.560	1.874.180
European Coupon Strategy Collection	5.423.535	6.012.314	29.453	32.463	1.384.275	1.525.745
US Coupon Strategy Collection	5.082.691	5.210.756	27.646	28.106	1.299.363	1.320.990
Dynamic International Value Opportunity	21.108.679	19.984.588	89.043	84.024	5.075.424	4.789.352
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	9.529.157	2.600.527	45.377	12.383	2.586.485	705.857
European Small Cap Equity	1.955.512	336.682	8.691	1.496	495.397	85.293
Chinese Road Opportunity	7.448.902	848.883	34.646	3.948	1.974.825	225.053
Global Leaders	7.142.056	767.704	31.742	3.412	1.809.321	194.485
Emerging Markets Fixed Income	4.597.397	963.681	25.541	5.354	817.315	171.321
Mediolanum Global Demographic Opportunities ¹	787.207	-	3.749	-	213.671	-
Mediolanum Global Impact ²	233.413	-	1.112	-	63.355	-
	429.006.789	411.757.740	1.759.130	1.670.805	95.486.288	90.236.285

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020 e pertanto non sono disponibili dati comparativi.

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese amministrative dalla stessa sostenute, a valere sulle attività del Fondo, ivi compresa una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, pari a un importo non superiore allo 0,045% del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance, analisi del rischio e servizi di ricerca per ciascun Comparto di riferimento. Nell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020, le Spese Amministrative sostenute ammontavano a EUR 9.802.976 (31 dicembre 2019: 9.318.545 euro).

La Banca Depositaria, RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, riceve una commissione pari allo 0,005% (31 dicembre 2019: 0,005%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA). La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% (31 dicembre 2019: 0,002%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 1.588.875 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020 (31 dicembre 2019: 1.507.062 euro).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a percepire una commissione di custodia, applicata all'aliquota dello 0,0125% (31 dicembre 2019: 0,0125%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA). La Banca Depositaria ha ricevuto Commissioni di Banca Depositaria pari a 2.969.127 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020 (31 dicembre 2019: 2.773.805 euro).

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Ogni Comparto sarà inoltre responsabile delle commissioni di transazione e delle commissioni di transazione delle sub-depositarie (che verranno calcolate in base alle normali tariffe commerciali).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese sostenute a valere sulle attività di ciascun Comparto. La Banca Depositaria pagherà a valere sulla propria commissione le commissioni di qualsiasi subdepositario dalla stessa designata.

L'Agente Amministrativo, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a 24.000 euro (più IVA) (2019: 24.000 euro (più IVA)) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. La commissione di amministrazione annua sarà suddivisa tra tutti i Comparti in base al Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto in modo che ad ogni Comparto sia addebitata una quota proporzionale della commissione di amministrazione. Ogni Comparto si farà inoltre carico delle commissioni di transazione (che verranno calcolate in base alle normali tariffe commerciali).

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a 897.913 euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020 (31 dicembre 2019: 748.611 euro).

L'Agente di Trasferimento, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a EUR 62.000 per il Fondo e EUR 1.600 per ogni Classe di quote (più IVA).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a EUR 703.422 per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020 (31 dicembre 2019: 533.821 euro).

Le commissioni di tutti i Mediolanum Best Brands possono essere prelevate dal capitale dei Comparti. Per gli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019, tutte le commissioni sono state pagate a valere sul capitale dei Comparti.

Nota 8 - Commissione di performance

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere una commissione di performance in relazione a ogni Classe di quote emessa nel giorno di valutazione precedente la data di calcolo, pari a una percentuale dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per quota di ogni Classe di quote (prima della detrazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale commissione di performance, ove applicabile, sarà soggetta a un massimale dell'1% del Valore Patrimoniale Netto della Classe di quote pertinente alla fine del periodo di calcolo di riferimento (il "Periodo di calcolo"). In ogni dato Periodo di Calcolo, il valore obiettivo della performance di ciascuna Classe di quote si intende pari all'high-water mark (l'"HWM") aumentato dall'hurdle rate di riferimento ("Hurdle Rate") esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo. L'HWM è indicato di seguito e le percentuali pertinenti e gli Hurdle Rate applicabili a ciascun tipo di Comparto corrispondono a quanto indicato nella tabella seguente.

Il livello dell'HWM di una Classe di quote sarà inizialmente pari (i) al prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla costituzione di tale Classe di quote, o (ii) per una Classe di quote esistente, all'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota precedente il 2 gennaio 2019. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino ad avvenuta maturazione di una commissione di performance, che diverrà esigibile alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Alla materializzazione e al pagamento di tale commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per quota della Classe di quote alla fine del Periodo di Calcolo nel quale una commissione di performance si è materializzata ed è diventata esigibile. Ove il Valore Patrimoniale Netto per quota non superi il valore obiettivo della performance nel giorno di valutazione che precede la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche se il Valore Patrimoniale Netto per quota eccedesse il Valore obiettivo della performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

La commissione di performance è calcolata il primo giorno di negoziazione di gennaio di ogni anno (la "Data di Calcolo"). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo. Come sopra indicato, come HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per una Classe di quote si utilizzerà (i) il prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla costituzione di tale Classe di quote o (ii) per una Classe di quote esistente, l'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota precedente il 2 gennaio 2019. Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della Classe di quote di riferimento e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. Per una Classe di quote esistente, il primo Periodo di Calcolo inizierà il 2 gennaio 2019 e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e cristallizzerà e sarà esigibile ogni anno in via posticipata al termine di ciascun Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il Valore Patrimoniale Netto totale di ogni Classe di quote in emissione per il Comparto di riferimento.

Il Valore Patrimoniale Netto per quota di una Classe di quote utilizzato ai fini della sottoscrizione o del rimborso può comprendere un accantonamento per la commissione di performance maturata, ove applicabile. Per stabilire gli importi maturati, ove applicabili, il Periodo di Calcolo è definito come il periodo intercorrente tra la precedente Data di Calcolo e la successiva Data di Valutazione.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 8 - Commissione di performance (cont.)

Qualora un sottoscrittore di Quote riscatti nel corso di un Periodo di Calcolo, qualsiasi commissione di performance maturata fino al momento del rimborso sarà esigibile su base proporzionale. Ai fini del calcolo di tale commissione di performance, l'Hurdle Rate stabilito nella tabella successiva verrà applicato su base proporzionale fino al momento del rimborso nel corso del Periodo di Calcolo.

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della
Azioni	5%	20%
Multi-Asset	3%	20%
Reddito Fisso	1%	20%

*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Ad esempio, qualora non sia esigibile alcuna commissione di performance alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto Equity, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo rimarrà al 5% per tale Periodo di Calcolo e non sarà cumulativo sia del primo e del secondo Periodo di Calcolo (ovvero pari al 10%).

La commissione di performance sarà calcolata dall'Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca Depositaria) e sarà dovuta ed esigibile dopo 10 giorni lavorativi a partire dalla Data di Calcolo.

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e otterrà una commissione di performance solo se la differenza percentuale fra il Valore Patrimoniale Netto per quota e il valore obiettivo della performance è un numero positivo nel Giorno di Valutazione di riferimento alla fine del relativo Periodo di Calcolo.

Sono comprese in tale calcolo le plusvalenze nette realizzate e non realizzate, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non realizzate così come risulta nel Giorno di Negoziazione di riferimento al termine del Periodo di Calcolo pertinente. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Il riferimento ai Comparti "Azionari" nella tabella che precede riguarda i Comparti US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Socially Responsible Collection, Long Short Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Chinese Road Opportunity, European Small Cap Equity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities e Mediolanum Global Impact.

Il riferimento ai Comparti "Multi-Asset" nella tabella che precede riguarda i Comparti Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection ed Emerging Markets Fixed Income.

Il riferimento ai Comparti "Fixed Income" nella tabella che precede riguarda i Comparti Euro Fixed Income, Convertible Strategy Collection, Equilibrium e Financial Income Strategy.

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del rimborso, pari a euro 10.465.392 (31 dicembre 2019: 31.459.480 euro). L'importo dovuto alla Società di gestione al 31 dicembre 2020 è pari a euro 3.350.192 (31 dicembre 2019: 3.691.842 euro).

Al 31 dicembre 2020 le commissioni di performance ammontano a euro 120.873.633 (31 dicembre 2019: 231.832.545 euro). L'importo cristallizzato alla fine del periodo di calcolo e pertanto da pagare al 31 dicembre 2020 è pari a EUR 92.058.408 (31 dicembre 2019: 200.373.065 euro). (Per la ripartizione dettagliata delle commissioni di performance dovute a fine esercizio si rinvia alla Nota 16 sul rischio di liquidità).

Le Commissioni di performance non sono calcolate utilizzando un metodo di perequazione o una metodologia contabile di serie. Di conseguenza, l'impatto della Commissione di performance su un Sottoscrittore sarà diverso da quello che si avrebbe se le commissioni di performance fossero calcolate singolarmente per ogni Sottoscrittore sulla base della performance del suo investimento. L'eventuale vantaggio o svantaggio di un simile impatto per un Sottoscrittore dipenderà dalla tempistica degli investimenti effettuati da tale Sottoscrittore e dalla performance della Classe di Azioni interessata.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 9 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2020 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AUD	1,585628	DKK	7,443469	KRW	1.328,501629	SEK	10,048454
BRL	6,355378	GBP	0,895095	MXN	24,379819	SGD	1,617105
CAD	1,558803	HKD	9,487237	MYR	4,921722	THB	36,657379
CHF	1,081557	HUF	362,684855	NOK	10,475958	TRY	9,094051
CLP	869,616205	IDR	17.191,934804	NZD	1,699375	TWD	34,379039
CNH	7,949001	ILS	3,928573	PEN	4,425952	USD	1,223550
CNY	8,001766	INR	89,401578	PHP	58,759545	VND	28.242,503982
COP	4.190,239726	JPY	126,325408	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CZK	26,262073	KES	133,604499	RUB	90,499260		

I tassi di cambio al 31 dicembre 2019 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AUD	1,601301	EGP	17,970454	MXN	21,131503	SGD	1,510624
BRL	4,506438	GBP	0,854349	MYR	4,600724	THB	33,558484
CAD	1,462840	HKD	8,724312	NOK	9,835914	TRY	6,657417
CHF	1,085787	HUF	330,259733	NZD	1,664587	TWD	33,649197
CLP	841,735537	IDR	15.599,415205	PEN	3,714073	USD	1,120350
CNH	7,817995	ILS	3,877422	PHP	56,740947	VND	25.961,070560
COP	3.673,278689	INR	79,899444	PLN	4,256099	ZAR	15,773135
CZK	25,431289	JPY	122,101406	RUB	69,448921		
DKK	7,470594	KRW	1.295,202312	SEK	10,440508		

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria

Al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 i saldi di deposito i contanti e gli scoperti bancari erano detenuti presso la Banca Depositaria.

Al 31 dicembre 2020 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, il collaterale in contanti dovuto ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		
CHF	73.219	-
CNH	43.259	-
DKK	18.481	-
EUR	564.340.671	14,25
GBP	110.956	-
HKD	481.872	0,01
IDR	15.662	-
INR	43.877	-
JPY	6.415.318	0,16
KRW	37.781	-
MYR	9.425	-
PHP	537	-
SEK	37.713	-
SGD	17.676	-
THB	106.739	-
TWD	685.391	0,02
USD	21.148.044	0,53
ZAR	45	-
Totale	593.586.666	14,97

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CHF	(4)	-
EUR	100.840.592	12,59
GBP	7.666	-
HKD	5	-
JPY	(3)	-
SEK	(21)	-
USD	340.860	0,04
Totale	101.189.095	12,63
Equilibrium		
EUR	31.761.496	13,21
GBP	925.183	0,38
KRW	1	-
USD	6.684.239	2,78
Totale	39.370.919	16,37
Long Short Strategy Collection		
EUR	7.174.199	18,85
GBP	(264.025)	(0,69)
USD	(1.478.319)	(3,88)
Totale	5.431.855	14,28

Al 31 dicembre 2019 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, il collaterale in contanti dovuto ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
EUR	121.110.802	16,16%
GBP	126.976	0,02%
NOK	4	-
SEK	(20)	-
USD	462.500	0,06%
Totale	121.700.262	16,24%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

Al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, la seguente ripartizione mostra la liquidità e gli strumenti equivalenti, il collaterale in contanti e il margine di tesoreria con le relative controparti:

(valori espressi in EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION		PACIFIC COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	28.836.003	17.375.791	15.635.854	5.891.749	15.021.475	9.857.362
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	4.172.214	1.989.422	2.597.319	3.124.713	2.964.830	1.457.871
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	-	665
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	21	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	760.000	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	4.172.214	1.989.422	2.597.319	3.884.734	2.964.830	1.458.536
Scoperto in banca	-	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	586.359	119.534	395.280	21.815	731.118	174.358
JP Morgan Securities Plc	-	-	19	6	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	586.359	119.534	395.299	21.821	731.118	174.358

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	EMERGING MARKETS COLLECTION		EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	28.578.431	24.583.283	77.456.089	87.522.527	112.167.293	187.066.319
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	-	1.258.535
Citibank, N.A.	-	77.502	-	-	1.117.917	-
Goldman Sachs Group, Inc.	5.526.286	3.622.054	-	-	-	641
HSBC Bank Plc	-	2.341	-	-	-	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	7.087.489	7.578.258	2.800.984	857.499
RBC Investor Services Bank S.A.	-	689	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	1.650.000	-
Citibank, N.A.	-	-	-	-	719.219	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	318.745	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	5.526.286	3.702.586	7.087.489	7.578.258	6.606.865	2.116.675
Scoperto in banca	720.934	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	179.805	-
Citibank, N.A.	-	-	-	-	576.617	-
Goldman Sachs Group, Inc.	1.001.578	309.600	-	-	-	544
JP Morgan Securities Plc	-	-	2.805.456	2.654.211	300.111	133.853
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	-	-	-	-	1.650.000	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.001.578	309.600	2.805.456	2.654.211	2.706.533	134.397

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION		EQUITY POWER COUPON COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	1.086.160	31.030.349	2.917.966	1.662.690	8.249.033	32.279
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	28.549.768	533.588	468	55.054	3.594.368
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	10.000	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	-	28.559.768	533.588	468	55.054	3.594.368
Scoperto in banca	-	-	-	-	-	667.381
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	14.018.697	436.022	449	35.989	163.743
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	-	14.018.697	436.022	449	35.989	163.743

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	580.358.671	117.534.734	5.787.806	13.711.095	17.464.514	18.579.925
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
BNP Paribas S.A. MA	-	-	-	-	-	280.000
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	6.573	22.627.206	15.651.813
HSBC Bank Plc	-	443.933	-	-	-	-
JP Morgan Securities Plc	21.266.467	6.483.627	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	43.259	-	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	21.309.726	6.927.560	-	6.573	22.627.206	15.931.813
Scoperto in banca	-	8	-	-	-	433.397
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	17.566.640	11.087.009
JP Morgan Securities Plc	8.081.731	3.780.446	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	8.081.731	3.780.446	-	-	17.566.640	11.087.009

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	10.284.198	10.296.416	19.020.888	23.296.750	31.228.210	22.747.054
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	732.424	993	5.281.438	2.206.714	-	1.065
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	-	-	50.000
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	-	250.000
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	20.000	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	480.000	-	-
United Bank of Switzerland AG	-	-	-	-	-	890.000
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	732.424	993	5.281.438	2.706.714	-	1.191.065
Scoperto in banca	-	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	696.781	932	682.994	75.467	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	696.781	932	682.994	75.467	-	-
(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	14.188.039	5.311.888	110.188	47.262.721	9.464.246	13.110.721
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	7.706.335	17.268.977	-	2.319
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	-	166
JP Morgan Securities Plc	3.977.084	993.042	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	80.001	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	3.977.084	993.042	7.706.335	17.268.977	80.001	2.485
Scoperto in banca	-	-	10.553.470	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	5.562.039	7.631.425	-	-
JP Morgan Securities Plc	150.942	339.913	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	150.942	339.913	5.562.039	7.631.425	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM		LONG SHORT STRATEGY COLLECTION	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	85.815.021	114.766.437	32.907.839	4.759.332	4.334.517	2.160.560
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	9.766.206	3.785.499	3.139.836	634.346
JP Morgan Securities Plc	724	886.603	-	70.300	-	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	821.110	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	72	-	-	-	-
Royal Bank of Scotland Plc	-	-	-	1.958.210	-	-
United Bank of Switzerland AG	-	-	-	53.555	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Morgan Stanley & Co. LLC	373.378	-	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	15.000.000	8.490.000	30.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	15.374.102	9.376.675	9.796.206	6.688.674	3.139.836	634.346
Scoperto in banca	28	20	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	2.293.126	117.104	2.042.498	205.816
JP Morgan Securities Plc	106	168	-	11.171	-	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	2.442.662	-	75.038	-	-
Royal Bank of Scotland Plc	-	-	-	1.360.602	-	-
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	1.040.000	70.000	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	106	2.442.830	3.333.126	1.633.915	2.042.498	205.816

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Liquidità	8.024.080	6.544.687	819.128	4.837.481	6.199.829	8.863.016
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.269.676	1.017.499	23	-	654.151	8.670
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	450.000	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	1.269.676	1.017.499	23	450.000	654.151	8.670
Scoperto in banca	-	103.376	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	578.557	578.550	-	-	622.133	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	578.557	578.550	-	-	622.133	-
(valori espressi in EUR)	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
Liquidità	29.292.782	42.512.308	53.398.873	12.489.725	7.736.684	1.884.029
Margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Citibank, N.A.	-	-	-	13.404	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	7.909.641	-	788.441	-
JP Morgan Securities Plc	118.206	-	-	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e liquidità detenuta come collaterale	118.206	-	7.909.641	13.404	788.441	-
Scoperto in banca	-	-	-	-	8	4.655
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	653.878	-	145.935	-
JP Morgan Securities Plc	19.002	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	19.002	-	653.878	-	145.935	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 11 – Contratti derivati

I Regolamenti OICVM consentono ai Fondi di investire in strumenti finanziari derivati sia ai fini dell'investimento che per una gestione efficiente del portafoglio o a scopo di copertura, in ogni caso nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dalla Banca Centrale d'Irlanda e dalle politiche di investimento del Fondo. La Scheda Informativa sui Comparti indica le tecniche e gli strumenti consentiti per ogni Comparto. Durante l'esercizio finanziario, i Comparti hanno utilizzato strumenti a fini di investimento e di gestione del portafoglio o ai fini di copertura. Tali strumenti comprendevano opzioni, future e swap. I Comparti hanno stipulato anche contratti di cambio a termine per l'acquisto o la vendita di una valuta in una data futura al prezzo fissato al momento del contratto.

Tali contratti sono stati perfezionati dai Comparti a fini di copertura da variazioni dei tassi di cambio. I Comparti possono utilizzare una valuta (o un paniere di valute) a fini di copertura da variazioni negative nel valore di un'altra valuta (o di un altro paniere di valute), quando i tassi di cambio fra le due valute presentano una correlazione positiva.

Si rimanda alla Nota 10 per i dettagli su liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria e alle Note da 12 a 15 per i dettagli su contratti a termine, opzioni, future e swap.

Nota 12 – Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2020, il Fondo aveva perfezionato i seguenti contratti di cambio a termine. Tali contratti sono stati valutati al 31 dicembre 2020.

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
US COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	109.177	EUR	(89.449)	(261)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	86.993.125	USD	(106.040.844)	367.042
Totale al 31 dicembre 2020						366.781
Totale al 31 dicembre 2019						424.091
EUROPEAN COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	16.328.583	CHF	(17.671.376)	(11.380)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.861.339	DKK	(51.070.411)	102
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	853.769	EUR	(947.999)	5.442
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	7.911	EUR	(7.301)	13
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	27.520.218	GBP	(25.165.604)	(583.532)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.110.650	SEK	(82.348.249)	(81.811)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.482.171	USD	(1.807.461)	5.632
Totale al 31 dicembre 2020						(665.534)
Totale al 31 dicembre 2019						(58.805)
PACIFIC COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.972.874	AUD	(3.194.321)	(41.083)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.974.377	CNH	(15.785.935)	(7.490)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	153.215	EUR	(94.671)	1.926
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	57.238.988	EUR	(453.368)	(354)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	123.667	EUR	(101.157)	(132)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.266.547	HKD	(87.556.482)	41.298
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.805.597	JPY	(1.869.514.482)	9.430
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	521.737	SGD	(849.947)	(3.598)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.570.896	USD	(3.135.428)	9.525
Totale al 31 dicembre 2020						9.522
Totale al 31 dicembre 2019						40.991

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Scadenza						
05-gen-21	JP Morgan Chase Bank	USD	2.375.832	BRL	(12.342.848)	(378)
05-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	471.269	BRL	(2.449.042)	(189)
05-gen-21	Citibank N.A., London	USD	1.431.934	BRL	(7.441.332)	(574)
05-gen-21	Citibank N.A., London	BRL	7.441.332	USD	(1.430.000)	2.154
05-gen-21	JP Morgan Chase Bank	BRL	12.342.848	USD	(2.378.167)	(1.530)
05-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	BRL	2.449.042	USD	(482.000)	(8.582)
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	USD	860.000	CZK	(20.087.111)	(61.893)
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	393.000	CZK	(9.062.659)	(23.841)
19-gen-21	Barclays Bank Plc	USD	402.000	CZK	(9.391.122)	(28.991)
19-gen-21	Citibank N.A., London	USD	376.000	CZK	(8.347.012)	(10.487)
19-gen-21	Citibank N.A., London	USD	10.128.693	EUR	(8.666.473)	(390.626)
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	5.874.961	EUR	(4.977.764)	(177.513)
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	USD	9.464.681	EUR	(7.726.240)	7.064
19-gen-21	Bank of America	USD	719.810	EUR	(605.931)	(17.796)
19-gen-21	HSBC Bank USA	USD	634.184	EUR	(538.408)	(20.236)
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	PLN	1.770.699	EUR	(397.000)	(8.716)
19-gen-21	Barclays Bank Plc	PLN	1.773.289	EUR	(398.000)	(9.148)
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	593.497	HUF	(180.415.229)	(12.331)
19-gen-21	Barclays Bank Plc	USD	1.495.000	HUF	(458.131.331)	(41.181)
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	USD	668.000	HUF	(205.911.719)	(21.733)
19-gen-21	Citibank N.A., London	USD	402.000	HUF	(122.600.754)	(9.449)
19-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	197.000	HUF	(57.426.978)	2.686
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	USD	732.000	JPY	(75.405.808)	1.249
19-gen-21	HSBC Bank USA	USD	271.000	PLN	(1.040.313)	(6.699)
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	USD	852.000	PLN	(3.154.707)	4.372
19-gen-21	Bank of America	CZK	13.083.722	USD	(571.983)	30.645
19-gen-21	HSBC Bank USA	PLN	931.373	USD	(244.602)	4.378
19-gen-21	Citibank N.A., London	CZK	29.551.312	USD	(1.290.907)	70.027
19-gen-21	Toronto Dominion Bank	JPY	199.542.781	USD	(1.896.908)	29.507
19-gen-21	Citibank N.A., London	JPY	60.512.649	USD	(576.001)	8.334
19-gen-21	BNP Paribas Paris	CZK	12.393.976	USD	(532.079)	36.999
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	CZK	47.628.059	USD	(2.064.203)	126.235
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	612.085	USD	(742.424)	5.474
19-gen-21	Bank of America	HUF	309.513.196	USD	(1.007.000)	30.288
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	JPY	59.623.964	USD	(572.000)	4.568
19-gen-21	Barclays Bank Plc	PLN	3.951.103	USD	(1.053.000)	6.036
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	PLN	1.503.642	USD	(389.000)	11.886
19-gen-21	Barclays Bank Plc	CZK	30.229.920	USD	(1.326.000)	67.182
19-gen-21	JP Morgan Chase Bank	EUR	1.959.806	USD	(2.342.000)	46.242
19-gen-21	Citibank N.A., London	HUF	85.954.162	USD	(284.000)	4.857
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	HUF	50.166.030	USD	(166.000)	2.633
19-gen-21	Bank of America	PLN	3.064.620	USD	(807.000)	12.646
19-gen-21	Citibank N.A., London	PLN	1.093.321	USD	(291.756)	1.362
19-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	PLN	2.194.410	USD	(602.000)	(10.682)
20-gen-21	BNP Paribas Paris	USD	1.427.301	AUD	(2.012.383)	(102.772)
20-gen-21	JP Morgan Chase Bank	EUR	585.000	AUD	(972.258)	(28.076)
20-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	178.533	EUR	(150.000)	(4.129)
20-gen-21	Citibank N.A., London	USD	528.918	NZD	(803.584)	(40.621)
20-gen-21	JP Morgan Chase Bank	NZD	780.721	USD	(514.294)	39.121
20-gen-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	AUD	1.126.000	USD	(832.480)	29.844
20-gen-21	BNP Paribas Paris	AUD	935.366	USD	(692.000)	24.414
20-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	907.000	USD	(676.006)	19.594
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.644.545	EUR	(1.344.916)	(1.462)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	481.453	EUR	(534.229)	3.430
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.369.464	GBP	(16.797.984)	(389.727)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD (cont.)						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	997.758.673	USD	(1.216.181.507)	4.244.898
02-feb-21	JP Morgan Chase Bank	BRL	11.116.611	USD	(2.138.838)	471
08-feb-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.196.000	CNH	(7.984.588)	(24.753)
08-feb-21	JP Morgan Chase Bank	USD	3.001.141	CNH	(19.985.200)	(55.741)
08-feb-21	Citibank N.A., London	USD	856.000	CNH	(5.693.256)	(15.016)
08-feb-21	HSBC Bank USA	USD	2.265.000	CNH	(14.947.414)	(25.000)
08-feb-21	HSBC Bank USA	CNH	56.348.174	USD	(8.393.251)	212.747
08-feb-21	Citibank N.A., London	CNH	13.737.088	USD	(2.074.000)	29.133
08-feb-21	JP Morgan Chase Bank	CNH	17.905.651	USD	(2.728.000)	17.837
05-mar-21	Barclays Bank Plc	USD	10.267.726	EUR	(8.530.000)	(147.587)
17-mar-21	HSBC Bank USA	USD	2.228.439	CLP	(1.665.491.037)	(93.912)
17-mar-21	BNP Paribas Paris	USD	1.118.230	CLP	(832.745.519)	(43.679)
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.118.004	CLP	(832.745.519)	(43.863)
17-mar-21	BNP Paribas Paris	USD	2.758.519	COP	(9.864.876.307)	(76.327)
17-mar-21	Citibank N.A., London	USD	270.000	COP	(941.760.000)	(1.791)
17-mar-21	Barclays Bank Plc	USD	839.455	ILS	(2.730.476)	(9.087)
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	502.930	ILS	(1.635.762)	(5.417)
17-mar-21	Citibank N.A., London	USD	471.000	INR	(35.069.718)	(4.664)
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	769.000	INR	(57.148.619)	(6.389)
17-mar-21	HSBC Bank USA	USD	856.000	INR	(63.700.831)	(8.083)
17-mar-21	HSBC Bank USA	USD	562.000	KRW	(614.530.140)	(2.755)
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	1.162.880	KRW	(1.265.647.608)	(1.241)
17-mar-21	Citibank N.A., London	USD	945.120	KRW	(1.028.214.950)	(685)
17-mar-21	HSBC Bank USA	USD	1.766.700	MXN	(35.848.100)	(14.185)
17-mar-21	BNP Paribas Paris	USD	699.071	PEN	(2.506.868)	8.789
17-mar-21	HSBC Bank USA	USD	696.000	PHP	(33.643.248)	(1.610)
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	672.000	RUB	(49.910.784)	2.800
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	304.000	RUB	(22.574.569)	1.312
17-mar-21	Barclays Bank Plc	USD	593.000	RUB	(44.184.074)	916
17-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	404.000	THB	(12.197.770)	(2.336)
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	556.000	THB	(16.731.152)	(1.691)
17-mar-21	HSBC Bank USA	USD	545.000	TWD	(15.105.765)	6.249
17-mar-21	BNP Paribas Paris	USD	1.236.615	TWD	(34.382.842)	11.050
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	565.000	TWD	(15.582.983)	8.722
17-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	INR	33.307.280	USD	(446.000)	5.486
17-mar-21	Citibank N.A., London	INR	235.059.185	USD	(3.146.667)	39.440
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	TRY	12.261.978	USD	(1.508.702)	78.389
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	MXN	95.092.912	USD	(4.673.732)	47.711
17-mar-21	HSBC Bank USA	INR	151.861.714	USD	(2.037.496)	21.747
17-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	RUB	216.853.407	USD	(2.853.240)	42.277
17-mar-21	Barclays Bank Plc	RUB	45.398.029	USD	(597.000)	9.114
17-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	COP	5.094.313.380	USD	(1.462.000)	8.382
17-mar-21	Barclays Bank Plc	ILS	28.818.427	USD	(8.808.504)	137.945
17-mar-21	Barclays Bank Plc	TRY	25.552.259	USD	(3.185.388)	129.464
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	INR	269.706.403	USD	(3.620.479)	37.080
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	INR	185.878.737	USD	(2.495.228)	25.529
17-mar-21	HSBC Bank USA	IDR	98.667.821.104	USD	(6.900.854)	54.814
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	RUB	252.374.296	USD	(3.370.029)	8.808
17-mar-21	HSBC Bank USA	KRW	3.358.929.561	USD	(3.082.761)	6.092
17-mar-21	Citibank N.A., London	THB	30.657.933	USD	(1.021.000)	1.304
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	SGD	590.291	USD	(442.000)	3.654
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	SGD	739.112	USD	(553.000)	4.931
17-mar-21	Citibank N.A., London	IDR	11.533.564.000	USD	(811.000)	2.861
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	MXN	23.053.730	USD	(1.138.000)	7.538
17-mar-21	Toronto Dominion Bank	THB	12.573.352	USD	(419.000)	314

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD (cont.)						
Scadenza						
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	PHP	8.042.493	USD	(166.270)	473
17-mar-21	HSBC Bank USA	THB	102.962.540	USD	(3.421.819)	10.213
17-mar-21	Citibank N.A., London	PHP	40.353.045	USD	(835.000)	1.769
17-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	IDR	6.904.792.400	USD	(484.000)	2.956
17-mar-21	Toronto Dominion Bank	PHP	27.154.716	USD	(562.000)	1.105
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	CLP	330.691.240	USD	(451.000)	11.673
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	THB	36.992.600	USD	(1.240.000)	(4.995)
17-mar-21	HSBC Bank USA	CLP	192.855.600	USD	(270.000)	1.102
17-mar-21	Citibank N.A., London	USD	2.065.546	ZAR	(31.995.314)	(78.682)
17-mar-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	3.755.593	ZAR	(57.618.385)	(112.138)
17-mar-21	Barclays Bank Plc	USD	422.000	ZAR	(6.407.395)	(8.876)
17-mar-21	JP Morgan Chase Bank	USD	416.000	ZAR	(6.333.047)	(9.682)
14-mag-21	JP Morgan Chase Bank	USD	2.228.934	CNH	(15.528.314)	(115.497)
14-mag-21	Citibank N.A., London	CNH	15.528.315	USD	(2.225.324)	117.426
Totale al 31 dicembre 2020						3.652.704
Totale al 31 dicembre 2019						6.094.623
PREMIUM COUPON COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.524.357	CHF	(10.308.920)	(7.859)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.381.936	DKK	(32.615.718)	62
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	211.279	EUR	(172.767)	(169)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	405.892	EUR	(450.874)	2.403
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	27.598.704	EUR	(2.912.607)	(4.710)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	12.782.274	GBP	(11.683.452)	(265.247)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.920.976	HKD	(27.598.704)	13.081
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.280.462	JPY	(793.048.135)	3.926
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	65.109.351	USD	(79.362.200)	277.385
Totale al 31 dicembre 2020						18.872
Totale al 31 dicembre 2019						1.095.070
DYNAMIC COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.014.253	CHF	(3.262.100)	(2.072)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.759.061	DKK	(13.093.072)	25
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	187.288	EUR	(153.563)	(565)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	11.475	EUR	(12.742)	74
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	2.541.843	EUR	(20.133)	(15)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	5.922	EUR	(5.458)	18
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.004.026	GBP	(3.661.437)	(84.893)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.728.912	HKD	(16.335.549)	7.743
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.234.172	JPY	(787.192.203)	3.984
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.521.249	SEK	(15.452.071)	(16.010)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	37.521.437	USD	(45.735.956)	159.166
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	EUR	7.301.259	USD	(8.847.600)	79.312
Totale al 31 dicembre 2020						146.767
Totale al 31 dicembre 2019						308.608

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EQUITY POWER COUPON COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	19.972.183	CHF	(21.610.466)	(10.087)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.248.654	DKK	(16.737.228)	32
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	330.565	EUR	(270.834)	(792)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	1.529.166	EUR	(1.696.186)	11.496
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.494.592	EUR	(11.838)	(9)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	13.071	EUR	(12.056)	30
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	36.234.370	GBP	(33.134.592)	(768.767)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.127.714	HKD	(48.448.981)	22.965
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	19.142.147	JPY	(2.417.066.377)	12.411
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.013.938	SEK	(71.222.728)	(71.694)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	147.639.592	USD	(179.959.459)	628.476
Totale al 31 dicembre 2020						(175.939)
Totale al 31 dicembre 2019						948.014
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	20.100.720	CHF	(21.749.926)	(10.502)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	28.337.906	CNH	(226.575.968)	(107.902)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	28.272.241	DKK	(210.436.047)	457
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	16.303.431	EUR	(1.720.625)	(2.837)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	7.396.307	EUR	(58.584)	(46)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	456.983	EUR	(374.433)	(1.118)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	1.043.133	EUR	(1.157.104)	7.807
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	52.096	EUR	(7.002)	(3)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	55.640	EUR	(6.966)	20
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	28.493.544	GBP	(26.054.611)	(603.008)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	50.838.145	HKD	(480.363.374)	225.432
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	97.315.538	JPY	(12.288.304.478)	60.441
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.430.173	SEK	(65.311.927)	(67.421)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	603.546.213	USD	(735.919.671)	2.364.198
Totale al 31 dicembre 2020						1.865.518
Totale al 31 dicembre 2019						3.575.370

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	44.222.429	CHF	(47.849.975)	(22.390)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	17.284.821	DKK	(128.654.704)	244
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	14.570.020	EUR	(115.255)	59
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	736.297	EUR	(602.417)	(925)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	63.264	EUR	(58.368)	129
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	2.783.475	EUR	(3.087.276)	21.152
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	17.531.314	EUR	(1.850.126)	(2.965)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	62.579.458	GBP	(57.215.069)	(1.315.610)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	25.737.387	HKD	(243.178.564)	115.269
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	70.525.392	JPY	(8.905.177.831)	45.861
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.263.362	SEK	(185.470.884)	(188.314)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	340.501.855	USD	(415.039.329)	1.451.074
12-mar-21	Societe Generale	USD	4.950.000	EUR	(4.122.314)	(81.767)
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	1.650.000	EUR	(1.367.378)	(20.529)
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	10.715.436.00	EUR	(84.687.991)	86.394
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	EUR	80.046.807	USD	(97.000.000)	869.521
Totale al 31 dicembre 2020						957.203
Totale al 31 dicembre 2019						4.073.014
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.962.096	CHF	(3.205.095)	(1.518)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.640.039	DKK	(12.207.096)	32
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	203.252	EUR	(166.559)	(519)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.128.626	EUR	(8.940)	(7)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	30.759	EUR	(34.175)	174
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.688.321	GBP	(3.370.793)	(76.019)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.456.407	HKD	(23.211.801)	10.733
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.081.181	JPY	(894.144.012)	4.529
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.495.730	SEK	(15.192.857)	(15.741)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	64.725.081	USD	(78.902.781)	268.417
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	EUR	10.315.310	USD	(12.500.000)	112.052
Totale al 31 dicembre 2020						302.133
Totale al 31 dicembre 2019						518.864

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
Scadenza						
27-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	21.269.697	USD	(25.925.719)	90.655
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.257.866	AUD	(14.989.346)	(192.621)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.939.827	CAD	(18.803.670)	(116.681)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.433.679	CHF	(2.633.307)	(1.226)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	103.429	EUR	(84.820)	(326)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	141.598	EUR	(157.069)	1.060
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NZD	230.584	EUR	(134.496)	1.143
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	4.340.406	EUR	(176.074)	1.357
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	78.220	EUR	(72.196)	132
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	406.739	EUR	(253.521)	2.918
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	768.927	EUR	(491.210)	1.808
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.184.614	GBP	(3.826.582)	(88.732)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.800.012	HKD	(92.609.913)	42.316
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.433.630	JPY	(307.353.732)	1.094
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.938.217	MXN	(121.330.671)	(21.736)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.670.938	NZD	(4.626.059)	(50.306)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	43.814.371	USD	(53.407.049)	185.489
02-feb-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	310.809	JPY	(39.245.574)	202
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	USD	20.460.006	EUR	(16.884.105)	(183.177)
Totale al 31 dicembre 2020						(326.631)
Totale al 31 dicembre 2019						126.411
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.703.294	CHF	(4.007.065)	(1.866)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	10.261.762	EUR	(81.204)	12
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	755.660	EUR	(618.364)	(1.054)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	13.617	EUR	(15.088)	118
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	168.584	EUR	(17.791)	(29)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	12.190.656	GBP	(11.147.749)	(258.618)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.440.903	HKD	(32.511.244)	15.409
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	30.232.296	JPY	(3.817.427.573)	19.479
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	204.440.084	USD	(249.215.861)	852.544
12-mar-21	Societe Generale	GBP	19.300.000	EUR	(21.351.494)	187.113
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	USD	121.000.000	EUR	(99.852.202)	(1.083.304)
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	JPY	6.009.090.000	USD	(57.771.140)	384.015
Totale al 31 dicembre 2020						113.819
Totale al 31 dicembre 2019						(410.493)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	JP Morgan AG	EUR	1.133.720	DKK	(6.890.833)	551
29-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	39.285	EUR	(32.059)	38
29-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	1.058.721	HKD	(8.207.388)	175
21-gen-21	HSBC Bank Plc	USD	1.047.723	SEK	(8.687.555)	(8.374)
21-gen-21	JP Morgan AG	USD	2.198.605	USD	(1.731.845)	(4.893)
21-gen-21	Citigroup Global Markets Limited	USD	231.342	USD	(262.493)	(560)
21-gen-21	HSBC Bank Plc	USD	1.548.897	USD	(1.180.822)	11.900
21-gen-21	HSBC Bank Plc	CAD	327.379.402	USD	(3.174.308)	(2.334)
21-gen-21	HSBC Bank Plc	CHF	630.148	USD	(856.236)	4.229
21-gen-21	HSBC Bank Plc	AUD	221.599	USD	(167.194)	394
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	477.099	AUD	(772.481)	(9.935)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	694.579	CAD	(1.093.875)	(6.791)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SGD	2.831.453	CHF	(3.063.733)	(1.450)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.369.609	DKK	(10.194.299)	19
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	128.051	EUR	(142.042)	959
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.966.882	GBP	(4.540.092)	(103.277)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	950.313	HKD	(8.978.991)	4.256
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	3.757.933	JPY	(474.520.591)	2.367
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	501.158	NOK	(5.337.235)	(8.043)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.517.649	SEK	(15.415.085)	(15.930)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	19.549.964	USD	(23.830.326)	82.675
29-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	4.200.000	USD	(541.794)	(98)
Totale al 31 dicembre 2020						(54.122)
Totale al 31 dicembre 2019						70.531
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Scadenza						
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.000.802	CHF	(8.618.000)	32.408
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	2.186.063	EUR	(1.785.909)	388
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	386.555	EUR	(428.475)	3.309
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	360.000	EUR	(332.492)	373
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	879.000	EUR	(92.986)	(370)
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	45.710.485	GBP	(41.651.202)	(814.135)
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.489.036	HKD	(23.419.000)	21.506
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.486.478	JPY	(565.962.000)	6.667
15-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	376.234.215	USD	(456.691.902)	3.058.027
Totale al 31 dicembre 2020						2.308.173
Totale al 31 dicembre 2019						1.961.084
EQUILIBRIUM						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	13.046.927	EUR	(10.705.011)	(46.792)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.206.001	USD	(1.475.399)	726
02-mar-21	BNP Paribas Paris	EUR	40.736.992	GBP	(36.700.000)	(226.803)
02-mar-21	BNP Paribas Paris	EUR	94.089.819	USD	(113.000.000)	1.834.881
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	EUR	22.722.565	USD	(27.535.000)	246.828
Totale al 31 dicembre 2020						1.808.840
Totale al 31 dicembre 2019						2.094.902

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.539.586	AUD	(10.588.263)	(136.105)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.681.883	CNH	(117.378.236)	(54.535)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	5.727.412	EUR	(4.695.502)	(16.700)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	225.587	EUR	(140.608)	1.618
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	186.043	EUR	(19.607)	(5)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.135.725	GBP	(1.038.572)	(24.103)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	33.191.831	HKD	(313.617.330)	148.044
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.174.676	JPY	(905.949.821)	4.586
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.647.517	SGD	(9.189.436)	(32.296)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	69.992.309	USD	(85.315.345)	297.147
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.037.630.296	EUR	(8.200.000)	9.136
Totale al 31 dicembre 2020						196.787
Totale al 31 dicembre 2019						512.303
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.770.977	CHF	(8.408.427)	(3.932)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.683.356	DKK	(34.859.242)	66
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NOK	329.986	EUR	(30.978)	504
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	1.714.622	EUR	(169.618)	961
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	410.852	EUR	(456.489)	2.327
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.988.626	GBP	(12.789.303)	(293.858)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	693.946	JPY	(87.624.063)	450
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	960.487	NOK	(10.232.499)	(15.750)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.363.430	SEK	(54.478.972)	(56.441)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.158.707	USD	(7.506.873)	26.249
12-mar-21	Societe Generale	CHF	6.000.000	EUR	(5.575.952)	(26.326)
12-mar-21	Societe Generale	GBP	5.200.000	EUR	(5.752.734)	50.414
12-mar-21	Citigroup Global Markets Limited	EUR	5.611.529	USD	(6.800.000)	60.955
Totale al 31 dicembre 2020						(254.381)
Totale al 31 dicembre 2019						150.641
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.191.710	CHF	(1.289.461)	(600)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	370.117	EUR	(303.129)	(775)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.356.235	GBP	(2.154.677)	(50.004)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	107.423.043	USD	(130.940.196)	456.369
Totale al 31 dicembre 2020						404.990
Totale al 31 dicembre 2019						703.679

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.528.402	AUD	(7.331.938)	(94.241)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.051.201	CHF	(3.301.483)	(1.537)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	467.664	EUR	(383.280)	(1.239)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	4.774.092	EUR	(37.819)	(34)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	188.938	EUR	(209.581)	1.414
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.459.753	EUR	(154.378)	(573)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	301.862	EUR	(187.775)	2.542
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.739.523	GBP	(4.334.035)	(100.522)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.219.295	HKD	(49.314.830)	23.316
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	27.553.281	JPY	(3.479.153.688)	17.714
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.897.582	SEK	(19.274.707)	(19.974)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	210.478.835	USD	(256.556.739)	894.449
Totale al 31 dicembre 2020						721.315
Totale al 31 dicembre 2019						1.307.252
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.901.423	AUD	(3.078.147)	(39.288)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.763.554	CHF	(1.908.578)	(1.224)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.168.432	EUR	(123.153)	(42)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	RUB	3.763.092	EUR	(41.017)	436
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	107.457	EUR	(66.978)	771
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.988.213	GBP	(4.560.642)	(104.895)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.717.887	HKD	(35.133.073)	16.148
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.810.577	JPY	(733.760.570)	3.269
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.657.731	NOK	(17.663.328)	(27.448)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	753.595	RUB	(69.601.481)	(13.159)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	51.743.079	USD	(63.078.624)	213.366
Totale al 31 dicembre 2020						47.934
Totale al 31 dicembre 2019						99.500
GLOBAL LEADERS						
Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.221.305	AUD	(3.596.035)	(45.924)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.613.197	CHF	(2.827.690)	(1.447)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.915.848	DKK	(14.259.988)	38
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	104.463	EUR	(64.982)	880
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	83.833	EUR	(77.376)	140
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	27.839	EUR	(30.932)	158
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.367.653	EUR	(144.659)	(559)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	509.683	EUR	(68.524)	(49)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	690.954	GBP	(631.754)	(14.559)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.005.625	HKD	(28.406.490)	12.621
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.591.402	JPY	(706.084.649)	3.136
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	57.730.581	USD	(70.377.830)	238.054
Totale al 31 dicembre 2020						192.489
Totale al 31 dicembre 2019						61.555

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Scadenza						
06-gen-21	Standard Chartered Bank London	USD	17.479.060	EUR	(14.589.194)	(304.190)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	122.716.443	USD	(149.589.885)	514.604
03-feb-21	Standard Chartered Bank London	USD	25.843.224	EUR	(22.027.275)	(917.549)
03-feb-21	JP Morgan Chase Bank	USD	3.306.683	EUR	(2.787.375)	(86.350)
03-feb-21	HSBC Bank Plc	USD	3.398.494	EUR	(2.819.449)	(43.430)
Totale al 31 dicembre 2020						(836.915)
Totale al 31 dicembre 2019						395.208

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	614.424	CHF	(665.007)	(478)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	200.128	DKK	(1.489.565)	6
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	12.267	EUR	(13.608)	92
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.078.044	EUR	(8.539)	(7)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	22.689	EUR	(20.942)	38
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	298.285	GBP	(272.584)	(6.126)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	894.703	HKD	(8.456.893)	3.656
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	252.872	JPY	(31.938.872)	95
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.953.126	USD	(9.697.897)	30.791
Totale al 31 dicembre 2020						28.067
Totale al 31 dicembre 2019						-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²

Scadenza						
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	383.631	DKK	(2.855.354)	19
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.634.185	EUR	(12.944)	(10)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	34.138	GBP	(31.187)	(689)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	81.460	HKD	(770.257)	303
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	356.447	JPY	(45.030.057)	58
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	170.886	SEK	(1.733.962)	(1.618)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.890.704	USD	(3.526.142)	10.155
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	114.428	ZAR	(2.059.040)	235
Totale al 31 dicembre 2020						8.453
Totale al 31 dicembre 2019						-

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020

Nota 13 – Opzioni

Al 31 dicembre 2020, il Fondo aveva in essere le seguenti transazioni su opzioni. Nessuna di queste opzioni è coperta

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
EURO FIXED INCOME					
PUT FUT-EURO-BUND-MAR21 19/02/2021	JP Morgan Securities Plc	175,00	EUR	500	120.000
PUT FUT-EURO-BUND-MAR21 19/02/2021	JP Morgan Securities Plc	175,00	EUR	124	29.760
PUT FUT-EURO-BUND-MAR21 19/02/2021	JP Morgan Securities Plc	175,00	EUR	992	238.080
EURO BUND	JP Morgan Securities Plc	175,00	EUR	46	11.040
Totale al 31 dicembre 2020					398.880
Totale al 31 dicembre 2019					1.233.760

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 13 – Opzioni (cont.)

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD					
CALL CLP/USD SPOT CROSS 04/01/2021 765.0	CitiBank	765,00	USD	(1.193.000)	
CALL USD/TRY SPOT CROSS 04/01/2021 7.65	Barclays	7,65	USD	(597.000)	-
CALL USD/BRL SPOT CROSS 18/02/2021 6.7	JP Morgan Securities Plc	6,70	USD	1.889.000	(14.109)
CALL USD/BRL SPOT CROSS 18/02/2021 5.9	JP Morgan Securities Plc	5,90	USD	(1.889.000)	5.056
PUT USD/BRL SPOT CROSS 18/02/2021 4.75	JP Morgan Securities Plc	4,75	USD	1.889.000	(4.960)
Totale al 31 dicembre 2020					319
Totale al 31 dicembre 2019					(13.694)
PREMIUM COUPON COLLECTION					
Totale al 31 dicembre 2020					-
Totale al 31 dicembre 2019					(1.046.305)
DYNAMIC COLLECTION					
Totale al 31 dicembre 2020					-
Totale al 31 dicembre 2019					209.932
COUPON STRATEGY COLLECTION					
Totale al 31 dicembre 2020					-
Totale al 31 dicembre 2019					2.512.409
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
Totale al 31 dicembre 2020					-
Totale al 31 dicembre 2019					437.922
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
Totale al 31 dicembre 2020					-
Totale al 31 dicembre 2019					12.063

Nota 14 – Contratti future

Al 31 dicembre 2020, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti future:

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
US COLLECTION					
152	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	28.490.880	586.359
Totale al 31 dicembre 2020					586.359
Totale al 31 dicembre 2019					119.534
EUROPEAN COLLECTION					
976	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	19.446.800	395.280
Totale al 31 dicembre 2020					395.280
Totale al 31 dicembre 2019					21.815

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
PACIFIC COLLECTION					
40	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	HKD	54.438.000	197.497
104	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.429.480.000	433.040
Totale al 31 dicembre 2020					630.537
Totale al 31 dicembre 2019					104.890
EMERGING MARKETS COLLECTION					
622	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	40.063.020	1.001.578
Totale al 31 dicembre 2020					1.001.578
Totale al 31 dicembre 2019					309.600
EURO FIXED INCOME					
(238)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(158.823)	(157.080)
47	EURO BOBL 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	2.351	2.350
(118)	EURO BUND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	85.733	84.960
(268)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(120.010)	(118.780)
(264)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(382.658)	(378.880)
Totale al 31 dicembre 2020					(567.430)
Totale al 31 dicembre 2019					1.703.920
GLOBAL HIGH YIELD					
209	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	USD	52.909	42.783
(13)	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	USD	(2.956)	(2.392)
(29)	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	USD	76.618	61.991
49	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	USD	14.966	12.129
(105)	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 15/03/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	(11.725.861)	126.632
191	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 15/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	29.202.932	173.470
(12)	EURO BOBL 08/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	EUR	(1.011)	(1.000)
(132)	EURO BUND 08/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	EUR	(58.788)	(58.160)
(1)	EURO SCHATZ 08/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	EUR	30	30
(119)	TREASURY BONDS USA 22/03/2021	Citigroup Global Markets Inc.	USD	159.770	129.282
Totale al 31 dicembre 2020					484.765
Totale al 31 dicembre 2019					106.727
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
Totale al 31 dicembre 2020					-
Totale al 31 dicembre 2019					163.743
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
175	DAX-INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	60.138.750	2.161.188
485	RUSSELL 2000 INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	47.888.900	1.279.341
523	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	98.031.120	2.001.109
Totale al 31 dicembre 2020					5.441.638
Totale al 31 dicembre 2019					(899.527)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION					
63	EURO BUND 08/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	21.040	20.790
260	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	3.573.700.000	1.082.601
186	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	34.863.840	717.519
Totale al 31 dicembre 2020					1.820.910
Totale al 31 dicembre 2019					114.122
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
337	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	27.010.550	455.283
Totale al 31 dicembre 2020					455.283
Totale al 31 dicembre 2019					75.467
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
58	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	55.633	55.100
152	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	2.309	1.941
951	DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	3.523.455	(47.550)
184	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 15/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	28.142.020	189.857
59	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	3.800.190	61.240
(23)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(5.927.330)	(109.647)
Totale al 31 dicembre 2020					150.941
Totale al 31 dicembre 2019					65.078
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
1.367	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 15/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	209.374.411	1.459.369
99	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.786.455.000	320.996
Totale al 31 dicembre 2020					1.780.365
Totale al 31 dicembre 2019					2.299.099
EQUILIBRIUM					
(36)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(6.512)	(5.287)
(42)	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(49.000)	(39.639)
(34)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(55.062)	(54.520)
(122)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(201.347)	(222.759)
608	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	48.731.200	821.401
(80)	TREASURY BONDS USA 22/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	93.920	76.008
Totale al 31 dicembre 2020					575.204
Totale al 31 dicembre 2019					1.456.626

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION					
(90)	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.793.250)	(36.370)
(50)	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.775.000)	(26.250)
(76)	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(6.091.400)	(103.420)
(26)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(1.674.660)	(42.181)
(16)	UKX FTSE 100 INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(1.027.200)	14.032
Totale al 31 dicembre 2020					(194.189)
Totale al 31 dicembre 2019					(5.066)
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
409	SIMSCI MSCI SINGAPORE FREE 28/01/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	SGD	13.222.970	(20.992)
Totale al 31 dicembre 2020					(20.992)
Totale al 31 dicembre 2019					43.714
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
60	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 15/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	9.743.448	(5.419)
Totale al 31 dicembre 2020					(5.419)
Totale al 31 dicembre 2019					-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
484	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	38.792.600	653.878
Totale al 31 dicembre 2020					653.878
Totale al 31 dicembre 2019					-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
247	DJ STOXX SMALL CAP 200 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	4.071.795	145.935
Totale al 31 dicembre 2020					145.935
Totale al 31 dicembre 2019					-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
326	HSCEI - HKD CHINA ENT 28/01/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	HKD	174.426.300	414.473
571	XIN91 FTSE CHINA A50 INDEX 28/01/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	10.113.552	382.568
Totale al 31 dicembre 2020					797.041
Totale al 31 dicembre 2019					-
GLOBAL LEADERS					
240	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	19.236.000	324.237
Totale al 31 dicembre 2020					324.237
Totale al 31 dicembre 2019					-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
40	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(1.270)	(1.021)
84	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(288.264)	(233.231)
(154)	EURO BUND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(108.598)	(107.480)
(31)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(86.222)	(85.380)
Totale al 31 dicembre 2020					(427.112)
Totale al 31 dicembre 2019					79.545

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

28	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	2.244.200	37.828
Totale al 31 dicembre 2020					37.828
Totale al 31 dicembre 2019					-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

Nota 15 – Swap

Il Fondo può sottoscrivere diversi contratti swap inclusi, a titolo puramente esemplificativo, CDS (tra cui credit default swap su indici come CDX), swap azionari, total return swap, swap indicizzati all'inflazione e swap su tassi d'interesse. L'obiettivo è creare, gestire o ridurre l'esposizione del Fondo alle oscillazioni dei tassi d'interesse, alle insolvenze del debito societario e sovrano, oppure ad altri mercati, a seconda dei casi.

I contratti CDS prevedono un accordo tra il Fondo e una controparte che consente al Fondo di proteggersi da perdite patite a seguito di insolvenza su talune obbligazioni specifiche da parte di determinate entità di riferimento. Un indice di credit default swap è un derivato su credito utilizzato a copertura del rischio di credito o per assumere una posizione su un paniere di entità creditizie. Diversamente da un credit default swap, che è un derivato su credito OTC, un indice di credit default swap è un titolo di credito completamente standardizzato e potrebbe pertanto essere più liquido ed essere negoziato a uno spread denaro-lettera inferiore.

Un Comparto può utilizzare contratti total return swap, in virtù dei quali può scambiare flussi di cassa basati su tassi d'interesse con flussi di cassa basati sul rendimento, per esempio, di un titolo azionario o di uno strumento a reddito fisso o di un indice di titoli. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti, il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

Al 31 dicembre 2020, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti swap:

CDS

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Totale al 31 dicembre 2020						-
Totale al 31 dicembre 2019						(17.884.151)
EQUILIBRIUM						
Acquisto	MARKIT ITRX EUROPE 06/24	20 dicembre 2024	10.000.000	EUR	BNP Paribas	(227.493)
Acquisto	MARKIT ITRX EUR IDX COMPRI 125	20 giugno 2025	25.000.000	EUR	BNP Paribas	(584.940)
Totale al 31 dicembre 2020						(812.433)
Totale al 31 dicembre 2019						(826.678)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

SWAP SU TASSI D'INTERESSE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Acquisto	CNRR007 iINDEX	11 maggio 2025	20.700.000	CNY	Citibank	(79.040)
Acquisto	CNRR007 iINDEX	29 maggio 2025	20.000.000	CNY	Citibank	(64.411)
Acquisto	CNRR007 iINDEX	24 luglio 2025	11.100.000	CNY	Citibank	(7.104)
Acquisto	CNRR007 iINDEX	30 luglio 2025	8.210.000	CNY	Citibank	(3.787)
Acquisto	MXIBTHIE	28 aprile 2027	116.570.000	MXN	Citibank	270.448
Acquisto	MXIBTHIE Index	22 luglio 2027	26.100.000	MXN	Citibank	14.602
Totale al 31 dicembre 2020						130.708
Totale al 31 dicembre 2019						-

TOTAL RETURN SWAP (TRS)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Acquisto	Iboxx USD Liquid High Yield Index	22 marzo 2021	187.500.000	USD	Merrill Lynch	1.381.017
Totale al 31 dicembre 2020						1.381.017
Totale al 31 dicembre 2019						4.467.615

SWAP AZIONARI

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
DYNAMIC COLLECTION						
Acquisto	CGCBMEDN	19 marzo 2021	7.500.165	EUR	Citibank	126.525
Totale al 31 dicembre 2020						126.525
Totale al 31 dicembre 2019						-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
Acquisto	CGCBMEDN	19 marzo 2021	15.000.203	EUR	Citibank	253.048
Totale al 31 dicembre 2020						253.048
Totale al 31 dicembre 2019						-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

SWAP AZIONARI (cont.)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Acquisto	BANCO BPM S.P.A.	1 gennaio 2021	1.388.404	EUR	Morgan Stanley	45.817
Acquisto	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	1 gennaio 2021	9.971.435	EUR	Morgan Stanley	1.994
Acquisto	BANCO SANTANDER --- REG.SHS	1 gennaio 2023	4.696.213	EUR	Morgan Stanley	(173.760)
Acquisto	BNP PARIBAS	1 gennaio 2023	299.364	EUR	Morgan Stanley	(2.994)
Acquisto	CAIXABANK	1 gennaio 2023	4.497.818	EUR	Morgan Stanley	(436.288)
Acquisto	CREDIT AGRICOLE SA. PARIS	1 gennaio 2021	770.128	EUR	Morgan Stanley	15.403
Acquisto	HANA FINANCIAL GROUP INC	1 gennaio 2023	166.915	EUR	Morgan Stanley	(192.799)
Acquisto	INTESA SANPAOLO SPA	1 gennaio 2023	3.497.711	EUR	Morgan Stanley	(81.147)
Acquisto	SCOR SE	1 gennaio 2023	81.958	EUR	Morgan Stanley	(32.783)
Acquisto	STE GEN.PARIS -A-	1 gennaio 2021	410.061	EUR	Morgan Stanley	141.061
Acquisto	UNICREDIT SPA	1 gennaio 2023	627.656	EUR	Morgan Stanley	(110.467)
Totale al 31 dicembre 2020						(825.963)
Totale al 31 dicembre 2019						4.223.495

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari

Il Fondo è esposto al rischio, che include il rischio di mercato, il rischio di cambio, il rischio di liquidità, il rischio di credito e il rischio del tasso d'interesse derivanti dagli strumenti finanziari che detiene. Il Fondo può utilizzare strumenti derivati e di altra natura nell'ambito delle sue attività di gestione del rischio.

Il Fondo adotta linee guida che definiscono le sue strategie aziendali generali e la sua filosofia complessiva di gestione del rischio, e ha istituito processi per monitorare e controllare le operazioni di copertura economica in modo tempestivo e accurato. La Società di Gestione impiega un processo di gestione del rischio per monitorare e controllare la posizione di rischio in modo puntuale e accurato.

Le politiche contabili del Fondo in materia di derivati sono specificate nella Nota 2 al bilancio.

I Comparti utilizzano diversi metodi per valutare gli investimenti misurati al valore equo su base ricorrente o non ricorrente.

L'applicazione delle varie tecniche di valutazione ricorre all'impiego di dati, riferiti in generale alle ipotesi assunte dagli attori di mercato per adottare decisioni in tema di valutazione, fra cui ipotesi sul rischio. I dati possono includere informazioni sui prezzi, statistiche sulla volatilità, dati specifici e generici sul credito, statistiche sulla liquidità e altri fattori. Il livello di uno strumento finanziario nella gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso di ogni dato che abbia rilevanza per la misurazione del valore equo (dove il livello 3 è il più basso).

I dati osservabili sono quelli che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività sulla base dei dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dal Fondo. I dati non osservabili riflettono le ipotesi della Società di Gestione, espresse in buona fede, circa i dati che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività, ed elaborate sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze esistenti. La determinazione di ciò che è "osservabile" richiede una valutazione importante da parte della Società di Gestione. La Società di Gestione ritiene osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che siano attivamente coinvolte nel mercato di riferimento.

La categorizzazione di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia si basa sulla trasparenza del prezzo dello strumento e non corrisponde necessariamente al rischio percepito dalla Società di Gestione su tale strumento.

Il valore equo è una misura basata sul mercato, partendo dalla prospettiva di un attore di mercato anziché da un'entità specifica. Pertanto, anche quando le ipotesi di mercato non sono prontamente disponibili, le ipotesi espresse della Società di Gestione sono destinate a riflettere quelle che gli attori di mercato utilizzerebbero per attribuire un valore all'attività o alla passività alla data della misurazione. La Società di Gestione utilizza prezzi e dati correnti alla data della misurazione, inclusi i periodi di turbolenza del mercato. Nei periodi di turbolenza del mercato, l'osservabilità di prezzi e dati può essere ridotta per molti titoli. Questa condizione potrebbe comportare la riclassificazione di un titolo a un livello più basso della gerarchia del valore equo.

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

Livello 1 – Prezzo quotato non corretto in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di misurazione;

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Livello 2 – Dati diversi dai prezzi quotati compresi nel Livello 1 e che sono osservabili (ossia sviluppati attraverso l'uso di dati di mercato) per l'attività o la passività, direttamente o indirettamente; e

Livello 3 – Dati non osservabili (ossia per i quali non sono disponibili dati di mercato) per l'attività o la passività.

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2020:

	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
US COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	152.715.088	152.715.088	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	211.273.189	53.373.065	157.900.124	-
Contratti future	586.359	586.359	-	-
Contratti di cambio a termine	369.157	-	369.157	-
Totale	364.943.793	206.674.512	158.269.281	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	2.376	-	2.376	-
Totale	2.376	-	2.376	-
EUROPEAN COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	51.390.167	51.390.167	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	408.682.646	39.819.223	368.863.423	-
Contratti future	395.280	395.280	-	-
Contratti di cambio a termine	11.189	-	11.189	-
Totale	460.479.282	91.604.670	368.874.612	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	676.723	-	676.723	-
Totale	676.723	-	676.723	-
PACIFIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	58.285.676	58.285.676	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	129.152.261	-	129.152.261	-
Contratti future	630.537	630.537	-	-
Contratti di cambio a termine	62.496	-	62.496	-
Totale	188.130.970	58.916.213	129.214.757	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	52.974	-	52.974	-
Totale	52.974	-	52.974	-
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	180.968.044	180.968.044	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	324.974.614	-	324.974.614	-
Contratti future	1.001.578	1.001.578	-	-
Totale	506.944.236	181.969.622	324.974.614	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic 2020	EUR Dic 2020	EUR Dic 2020	EUR Dic 2020
EURO FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.913.985.319	-	1.913.985.319	-
Contratti future	125.050	125.050	-	-
Opzioni	398.880	-	398.880	-
Totale	1.914.509.249	125.050	1.914.384.199	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	692.480	692.480	-	-
Totale	692.480	692.480	-	-
GLOBAL HIGH YIELD				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	2.021.119.565	15.680.924	2.005.438.641	-
Investimenti in fondi d'investimento	8.726.537	-	8.726.537	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	295.720.287	148.804.095	146.916.192	-
Contratti future	552.721	552.721	-	-
Contratti di cambio a termine	6.057.536	-	6.057.536	-
Opzioni	5.375	-	5.375	-
Swap	1.666.067	-	1.666.067	-
Totale	2.333.848.088	165.037.740	2.168.810.348	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	67.956	67.956	-	-
Contratti di cambio a termine	2.404.832	-	2.404.832	-
Opzioni	19.069	-	19.069	-
Swap	154.342	-	154.342	-
Totale	2.646.199	67.956	2.578.243	-
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	203.362.658	-	203.362.658	-
Investimenti in fondi d'investimento	1.045.743.759	39.380.905	1.006.362.854	-
Contratti di cambio a termine	297.358	-	297.358	-
Totale	1.249.403.775	39.380.905	1.210.022.870	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	278.486	-	278.486	-
Totale	278.486	-	278.486	-
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	7.288.720	7.288.720	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	261.260.845	32.585.054	228.675.791	-
Contratti di cambio a termine	250.753	-	250.753	-
Swap	126.525	-	126.525	-
Totale	268.926.843	39.873.774	229.053.069	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	103.986	-	103.986	-
Totale	103.986	-	103.986	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic 2020	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2020	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2020	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2020
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	208.246.858	208.246.858	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	481.798.793	120.427.019	361.371.774	-
Contratti di cambio a termine	675.942	-	675.942	-
Totale	690.721.593	328.673.877	362.047.716	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	851.881	-	851.881	-
Totale	851.881	-	851.881	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.334.439.866	1.334.439.866	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.062.168.915	525.425.533	1.536.743.382	-
Contratti future	5.441.638	5.441.638	-	-
Contratti di cambio a termine	2.779.934	-	2.779.934	-
Totale	3.404.830.353	1.865.307.037	1.539.523.316	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	914.416	-	914.416	-
Totale	914.416	-	914.416	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	203.318.480	79.217.378	124.101.102	-
Totale	203.318.480	79.217.378	124.101.102	-
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	648.085.656	249.908.248	398.177.408	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.052.336.452	179.394.032	1.872.942.420	-
Contratti future	1.820.910	1.820.910	-	-
Contratti di cambio a termine	2.590.623	-	2.590.623	-
Totale	2.704.833.641	431.123.190	2.273.710.451	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.633.419	-	1.633.419	-
Totale	1.633.420	-	1.633.420	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic. 2020	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic. 2020	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic. 2020	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic. 2020
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	10.243.945	10.243.945	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	521.021.402	90.569.851	430.451.551	-
Contratti di cambio a termine	400.244	-	400.244	-
Swap	253.048	-	253.048	-
Totale	531.918.639	100.813.796	431.104.843	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	98.111	-	98.111	-
Totale	98.111	-	98.111	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	189.321.660	189.321.660	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	213.465.272	-	213.465.272	-
Contratti future	455.283	455.283	-	-
Contratti di cambio a termine	329.453	-	329.453	-
Totale	403.571.668	189.776.943	213.794.725	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	656.084	-	656.084	-
Totale	656.084	-	656.084	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	558.103.692	-	558.103.692	-
Contratti di cambio a termine	1.460.648	-	1.460.648	-
Totale	559.564.340	-	559.564.340	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.346.829	-	1.346.829	-
Totale	1.346.829	-	1.346.829	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	443.950.313	10.378.413	433.571.900	-
Contratti future	308.138	308.138	-	-
Totale	444.258.451	10.686.551	433.571.900	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	157.197	157.197	-	-
Totale	157.197	157.197	-	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	943.463.231	368.318.007	575.145.224	-
Contratti future	1.780.365	1.780.365	-	-
Totale	945.243.596	370.098.372	575.145.224	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	45.536.282	45.536.282	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	132.778.358	37.550.843	95.227.515	-
Contratti di cambio a termine	107.992	-	107.992	-
Totale	178.422.632	83.087.125	95.335.507	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	162.114	-	162.114	-
Totale	162.114	-	162.114	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	669.995.086	95.180.512	574.814.574	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	31.021.530	31.021.530	-	-
Contratti di cambio a termine	3.124.851	-	3.124.851	-
Swap	204.275	-	204.275	-
Totale	704.345.742	126.202.042	578.143.700	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	816.678	-	816.678	-
Swap	1.030.238	-	1.030.238	-
Totale	1.846.916	-	1.846.916	-
EQUILIBRIUM				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	124.473.220	-	124.473.220	-
Investimenti in fondi d'investimento	36.586.589	24.212.968	12.373.621	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	37.462.824	37.462.824	-	-
Contratti future	897.409	897.409	-	-
Contratti di cambio a termine	2.084.734	-	2.084.734	-
Totale	201.504.776	62.573.201	138.931.575	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	322.205	322.205	-	-
Contratti di cambio a termine	275.894	-	275.894	-
Swap	812.433	-	812.433	-
Totale	1.410.532	322.205	1.088.327	-
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	32.749.647	-	32.749.647	-
Contratti future	14.032	14.032	-	-
Totale	32.763.679	14.032	32.749.647	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	208.221	208.221	-	-
Totale	208.221	208.221	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic. 2020	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic. 2020	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic. 2020	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic. 2020
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	405.976.649	66.106.771	339.869.878	-
Contratti di cambio a termine	461.682	-	461.682	-
Totale	406.438.331	66.106.771	340.331.560	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	20.992	20.992	-	-
Contratti di cambio a termine	264.895	-	264.895	-
Totale	285.887	20.992	264.895	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	33.132.657	5.358.482	27.774.175	-
Investimenti in fondi d'investimento	258.475.821	73.593.576	184.882.245	-
Contratti di cambio a termine	141.926	-	141.926	-
Totale	291.750.404	78.952.058	212.798.346	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	396.307	-	396.307	-
Totale	396.307	-	396.307	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	5.179.529	5.179.529	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	220.572.071	88.922.769	131.649.302	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	41.338.166	41.338.166	-	-
Contratti di cambio a termine	457.390	-	457.390	-
Totale	267.547.156	135.440.464	132.106.692	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	52.400	-	52.400	-
Totale	52.400	-	52.400	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	845.261.947	845.261.947	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	98.461.139	-	98.461.139	-
Contratti di cambio a termine	941.154	-	941.154	-
Totale	944.664.240	845.261.947	99.402.293	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	5.419	5.419	-	-
Contratti di cambio a termine	219.839	-	219.839	-
Totale	225.258	5.419	219.839	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic. 2020	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic. 2020	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic. 2020	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic. 2020
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	542.598.003	542.598.003	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	114.937.378	-	114.937.378	-
Contratti future	653.878	653.878	-	-
Contratti di cambio a termine	238.588	-	238.588	-
Totale	658.427.847	543.251.881	115.175.966	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	190.654	-	190.654	-
Totale	190.654	-	190.654	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	93.269.354	93.269.354	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	35.596.251	-	35.596.251	-
Contratti future	145.935	145.935	-	-
Totale	129.011.540	93.415.289	35.596.251	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	501.241.831	501.241.831	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	92.780.684	-	92.780.684	-
Contratti future	797.041	797.041	-	-
Totale	594.819.556	502.038.872	92.780.684	-
GLOBAL LEADERS				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	418.867.379	418.867.379	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	107.323.607	27.091.592	80.232.015	-
Contratti future	324.237	324.237	-	-
Contratti di cambio a termine	260.128	-	260.128	-
Totale	526.775.351	446.283.208	80.492.143	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	67.639	-	67.639	-
Totale	67.639	-	67.639	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	271.150.465	-	271.150.465	-
Investimenti in fondi d'investimento	31.607.394	31.607.394	-	-
Contratti future	20.433	20.433	-	-
Contratti di cambio a termine	523.853	-	523.853	-
Totale	303.302.145	31.627.827	271.674.318	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	447.545	447.545	-	-
Contratti di cambio a termine	1.360.768	-	1.360.768	-
Totale	1.808.313	447.545	1.360.768	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic. 2020	EUR Dic. 2020	EUR Dic. 2020	EUR Dic. 2020
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	88.814.848	88.814.848	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	22.262.511	-	22.262.511	-
Contratti future	37.828	37.828	-	-
Contratti di cambio a termine	36.510	-	36.510	-
Totale	111.151.697	88.852.676	22.299.021	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	8.443	-	8.443	-
Totale	8.443	-	8.443	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	72.465.119	72.465.119	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	17.305.410	-	17.305.410	-
Contratti di cambio a termine	12.041	-	12.041	-
Totale	89.782.570	72.465.119	17.317.451	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	3.588	-	3.588	-
Totale	3.588	-	3.588	-

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019.

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2019:

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019
US COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	126.615.050	126.615.050	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	175.103.734	6.638.612	168.465.122	-
Contratti future	119.534	119.534	-	-
Contratti di cambio a termine	425.588	-	425.588	-
Totale	302.263.906	133.373.196	168.890.710	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.497	-	1.497	-
Totale	1.497	-	1.497	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019
EUROPEAN COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	164.124.677	164.124.677	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	357.564.294	16.341.185	341.223.109	-
Contratti future	34.775	34.775	-	-
Contratti di cambio a termine	141.837	-	141.837	-
Totale	521.865.583	180.500.637	341.364.946	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	12.960	12.960	-	-
Contratti di cambio a termine	200.642	-	200.642	-
Totale	213.602	12.960	200.642	-
PACIFIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	76.033.886	76.033.886	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	106.178.582	-	106.178.582	-
Contratti future	104.890	104.890	-	-
Contratti di cambio a termine	85.737	-	85.737	-
Totale	182.403.095	76.138.776	106.264.319	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	44.746	-	44.746	-
Totale	44.746	-	44.746	-
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	191.097.898	191.097.898	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	297.104.620	-	297.104.620	-
Contratti future	309.600	309.600	-	-
Totale	488.512.118	191.407.498	297.104.620	-
EURO FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.519.024.446	-	1.519.024.446	-
Contratti future	1.724.380	1.724.380	-	-
Opzioni	1.233.760	-	1.233.760	-
Totale	1.521.982.586	1.724.380	1.520.258.206	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	20.460	20.460	-	-
Totale	20.460	20.460	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019
GLOBAL HIGH YIELD				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.917.451.211	384.773.109	1.532.678.102	-
Investimenti in fondi d'investimento	8.928.950	-	8.928.950	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	476.724.162	-	476.724.162	-
Contratti future	133.853	133.853	-	-
Contratti di cambio a termine	8.787.814	-	8.787.814	-
Swap	4.467.615	-	4.467.615	-
Totale	2.416.493.605	384.906.962	2.031.586.643	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	27.126	27.126	-	-
Contratti di cambio a termine	2.693.191	-	2.693.191	-
Swap	17.884.151	-	17.884.151	-
Totale	20.604.468	27.126	20.577.342	-
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	141.457.341	32.984.351	108.472.990	-
Investimenti in fondi d'investimento	1.300.124.692	48.218.738	1.251.905.954	-
Contratti di cambio a termine	1.215.381	-	1.215.381	-
Opzioni	2.543.173	-	2.543.173	-
Totale	1.445.340.587	81.203.089	1.364.137.498	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	120.311	-	120.311	-
Opzioni	3.589.478	-	3.589.478	-
Totale	3.709.789	-	3.709.789	-
DYNAMIC COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	272.751.916	46.862.235	225.889.681	-
Contratti di cambio a termine	332.338	-	332.338	-
Opzioni	209.932	-	209.932	-
Totale	273.294.186	46.862.235	226.431.951	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	23.730	-	23.730	-
Totale	23.730	-	23.730	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	50.631.075	50.631.075	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	736.189.677	31.301.000	704.888.677	-
Contratti future	163.743	163.743	-	-
Contratti di cambio a termine	1.227.525	-	1.227.525	-
Totale	788.212.020	82.095.818	706.116.202	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	279.511	-	279.511	-
Totale	279.511	-	279.511	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.246.784.101	1.246.784.101	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	1.376.629.498	304.614.738	1.072.014.760	-
Contratti future	58.066	58.066	-	-
Contratti di cambio a termine	3.671.551	-	3.671.551	-
Totale	2.627.143.216	1.551.456.905	1.075.686.311	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	957.593	957.593	-	-
Contratti di cambio a termine	96.181	-	96.181	-
Totale	1.053.774	957.593	96.181	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	215.659.045	94.669.373	120.989.672	-
Totale	215.659.045	94.669.373	120.989.672	-
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	335.488.500	285.854.559	49.633.941	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.663.789.304	228.694.458	2.435.094.846	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	201.295.561	-	201.295.561	-
Contratti future	575.444	575.444	-	-
Contratti di cambio a termine	4.952.926	-	4.952.926	-
Opzioni	2.512.409	-	2.512.409	-
Totale	3.208.614.144	515.124.461	2.693.489.683	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	461.322	461.322	-	-
Contratti di cambio a termine	879.912	-	879.912	-
Totale	1.341.234	461.322	879.912	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	555.906.707	117.371.269	438.535.438	-
Contratti di cambio a termine	557.551	-	557.551	-
Opzioni	437.922	-	437.922	-
Totale	556.902.180	117.371.269	439.530.911	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	38.687	-	38.687	-
Totale	38.687	-	38.687	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic. 2019	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic. 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic. 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic. 2019
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	219.407.046	219.407.046	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	243.332.235	-	243.332.235	-
Contratti future	75.467	75.467	-	-
Contratti di cambio a termine	648.690	-	648.690	-
Totale	463.463.438	219.482.513	243.980.925	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	522.279	-	522.279	-
Totale	522.279	-	522.279	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	20.544.300	-	20.544.300	-
Investimenti in fondi d'investimento	587.620.531	-	587.620.531	-
Contratti di cambio a termine	1.454.553	-	1.454.553	-
Totale	609.619.384	-	609.619.384	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.865.046	-	1.865.046	-
Totale	1.865.046	-	1.865.046	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	521.227.283	-	521.227.283	-
Contratti future	99.612	99.612	-	-
Totale	521.326.895	99.612	521.227.283	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	34.534	34.534	-	-
Totale	34.534	34.534	-	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	1.115.433.158	337.309.412	778.123.746	-
Contratti future	2.662.099	2.662.099	-	-
Totale	1.118.095.257	339.971.511	778.123.746	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	363.000	363.000	-	-
Totale	363.000	363.000	-	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	37.174.029	37.174.029	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	97.249.359	19.453.819	77.795.540	-
Contratti di cambio a termine	184.423	-	184.423	-
Totale	134.607.811	56.627.848	77.979.963	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019	EUR Dic. 2019
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	113.892	-	113.892	-
Totale	113.892	-	113.892	-

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	585.085.927	95.665.953	489.419.974	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	41.988.896	-	41.988.896	-
Contratti di cambio a termine	2.081.768	-	2.081.768	-
Opzioni	12.063	-	12.063	-
Swap	5.247.219	-	5.247.219	-
Totale	634.415.873	95.665.953	538.749.920	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	120.684	-	120.684	-
Swap	1.023.724	-	1.023.724	-
Totale	1.144.408	-	1.144.408	-

EQUILIBRIUM

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	180.571.807	48.843.436	131.728.371	-
Investimenti in fondi d'investimento	19.327.717	19.327.717	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	48.843.441	-	48.843.441	-
Contratti future	1.509.704	1.509.704	-	-
Contratti di cambio a termine	2.199.279	-	2.199.279	-
Swap	64.890	-	64.890	-
Totale	252.516.838	69.680.857	182.835.981	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	53.078	53.078	-	-
Contratti di cambio a termine	104.377	-	104.377	-
Swap	891.568	-	891.568	-
Totale	1.049.023	53.078	995.945	-

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	100.730.740	-	100.730.740	-
Contratti future	9.600	9.600	-	-
Totale	100.740.340	9.600	100.730.740	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	14.666	14.666	-	-
Totale	14.666	14.666	-	-

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in fondi d'investimento	410.379.696	51.999.836	358.379.860	-
Contratti future	43.714	43.714	-	-
Contratti di cambio a termine	837.808	-	837.808	-
Totale	411.261.218	52.043.550	359.217.668	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic. 2019	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic. 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic. 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic. 2019
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	325.505	-	325.505	-
Totale	325.505	-	325.505	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	25.449.114	-	25.449.114	-
Investimenti in fondi d'investimento	295.830.989	45.715.025	250.115.964	-
Contratti di cambio a termine	243.312	-	243.312	-
Opzioni	334.400	-	334.400	-
Totale	321.857.815	45.715.025	276.142.790	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	92.671	-	92.671	-
Totale	92.671	-	92.671	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	9.092.696	4.581.159	4.511.537	-
Investimenti in fondi d'investimento	236.191.540	82.713.947	153.477.593	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	35.433.999	35.433.999	-	-
Contratti di cambio a termine	712.665	-	712.665	-
Totale	281.430.900	122.729.105	158.701.795	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	8.986	-	8.986	-
Totale	8.986	-	8.986	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	897.306.605	897.306.605	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	13.377.167	13.377.167	-	-
Contratti di cambio a termine	1.434.552	-	1.434.552	-
Totale	912.118.324	910.683.772	1.434.552	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	127.300	-	127.300	-
Totale	127.300	-	127.300	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	222.085.913	222.085.913	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	17.699.038	-	17.699.038	-
Contratti di cambio a termine	130.636	-	130.636	-
Totale	239.915.587	222.085.913	17.829.674	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	31.136	-	31.136	-
Totale	31.136	-	31.136	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic. 2019	Prezzi di mercato quotati in mercati attivi (Livello 1) EUR Dic. 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic. 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic. 2019
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	33.274.426	33.274.426	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	6.954.593	-	6.954.593	-
Totale	40.229.019	33.274.426	6.954.593	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	102.436.159	102.436.159	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	21.223.566	-	21.223.566	-
Totale	123.659.725	102.436.159	21.223.566	-
GLOBAL LEADERS				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	82.928.212	82.928.212	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	17.418.020	-	17.418.020	-
Contratti di cambio a termine	78.784	-	78.784	-
Totale	100.425.016	82.928.212	17.496.804	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	17.229	-	17.229	-
Totale	17.229	-	17.229	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	164.365.466	-	164.365.466	-
Contratti future	276.587	276.587	-	-
Contratti di cambio a termine	590.182	-	590.182	-
Totale	165.232.235	276.587	164.955.648	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	197.042	197.042	-	-
Contratti di cambio a termine	194.974	-	194.974	-
Totale	392.016	197.042	194.974	-

Tecniche di valutazione

Quando i valori equi di azioni quotate, nonché di derivati scambiati pubblicamente alla data di rendicontazione si basano sui prezzi di mercato quotati o sulle quotazioni di prezzo vincolanti dell'intermediario, senza alcuna deduzione dei costi operativi, gli strumenti sono inclusi nel livello 1 della gerarchia. I valori equi di titoli di debito sono inclusi nel livello 2 della gerarchia.

Per tutti gli altri strumenti finanziari, il valore equo viene stabilito mediante tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione includono tecniche del valore attuale netto, raffronto con strumenti simili per i quali esistono prezzi di mercato osservabili, modelli di prezzo per opzioni e altri modelli di valutazione pertinenti.

Il Fondo utilizza modelli di valutazione ampiamente riconosciuti per la determinazione dei valori equi dei derivati over-the-counter. Per questi strumenti finanziari, i dati inseriti nei modelli sono osservabili sul mercato e, pertanto, vengono ricompresi nel livello 2.

I valori equi dei contratti di cambio sono calcolati facendo riferimento ai tassi di cambio correnti per contratti con analoga durata e profili di rischio.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

I valori equi di qualsiasi investimento in fondi d'investimento di tipo aperto si basano sul Valore Patrimoniale Netto (valore di mercato delle attività meno passività/numero di quote), calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti. Il Valore Patrimoniale Netto dei fondi d'investimento sottostanti viene rettificato per tenere conto di eventuali fattori indicanti che il Valore Patrimoniale Netto per azione, come calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti, potrebbe non rappresentare il valore equo. Gli investimenti in fondi d'investimento sono classificati nel livello 2, a esclusione di eventuali ETF (Exchange Traded Fund), che possono essere classificati nel livello 1.

I titoli di livello 3 sono valutati da una persona competente selezionata dagli Amministratori della Società di Gestione e sono approvati a tal fine dalla Banca Depositaria con cura e in buona fede, in conformità alle politiche di valutazione del Fondo.

Gli obiettivi di investimento di ognuno dei Comparti sono indicati di seguito:

US Collection

L'obiettivo di investimento di US Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve che a lungo termine) ad un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati nordamericani e alle loro valute, quotati o negoziati sulle borse riconosciute in America del Nord.

European Collection

L'obiettivo di investimento di European Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute di tutti i paesi europei quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutta Europa.

Pacific Collection

L'obiettivo di investimento di Pacific Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati dell'Asia e della zona del Pacifico e alle loro valute, quotati o negoziati sulle borse riconosciute in Asia e nella zona del Pacifico.

Emerging Markets Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute dei mercati emergenti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti nei mercati emergenti.

Euro Fixed Income

L'obiettivo di investimento del Comparto Euro Fixed Income consiste nell'apprezzamento di capitale a breve-medio termine tramite un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari di alta qualità quotati e/o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo e denominati in euro, limitando allo stesso tempo le fluttuazioni nel valore del capitale.

Global High Yield

L'obiettivo di investimento del Comparto Global High Yield consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari con un più alto rendimento e un più basso rating, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti principalmente negli Stati Uniti, in Europa e nei mercati emergenti.

Premium Coupon Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Premium Coupon Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a medio termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli di debito, titoli azionari e titoli correlati e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Dynamic Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Dynamic Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati, titoli di debito e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Equity Power Coupon Collection

L'obiettivo di investimento di Equity Power Coupon Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari, titoli correlati e valute, come specificato più avanti, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

L'obiettivo di investimento del Comparto Mediolanum Morgan Stanley Global Selection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Emerging Markets Multi Asset Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Multi Asset Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine tramite investimenti o tramite l'esposizione a un portafoglio diversificato a livello globale di titoli azionari e titoli correlati, titoli di debito e, in misura minore, valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo e in particolare sui mercati emergenti.

Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Coupon Strategy Collection è quello di distribuire un dividendo periodico e ottenere un apprezzamento di capitale a lungo termine, tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività, che include titoli azionari e titoli correlati, titoli a reddito fisso, titoli del settore immobiliare, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

New Opportunities Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto New Opportunities Collection consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività, che include titoli azionari e titoli correlati, titoli di debito, titoli del settore immobiliare, strumenti dei mercati monetari, materie prime e valute, quotati o negoziati sui mercati riconosciuti in tutto il mondo.

Infrastructure Opportunity Collection

L'obiettivo d'investimento di Infrastructure Opportunity Collection consiste nell'apprezzamento di capitale di lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione, su base globale (inclusi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati nel settore delle infrastrutture, che includono a titolo esemplificativo ma non esaustivo i settori dell'energia, dei trasporti, delle telecomunicazioni e il comparto idrico, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Convertible Strategy Collection

L'obiettivo d'investimento di Convertible Strategy Collection consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale a medio termine, principalmente tramite investimenti o l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di obbligazioni convertibili e, in misura minore, titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni e valute quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Carmignac Strategic Selection consiste nel conseguire un apprezzamento di capitale di medio/lungo termine, principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati, titoli a reddito fisso, titoli del settore immobiliare, strumenti del mercato monetario, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo. Il Comparto intende mantenere un livello di volatilità medio.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

L'obiettivo d'investimento di Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection consiste nel distribuire periodicamente dividendi e nel conseguire un apprezzamento di capitale a medio/lungo termine, principalmente tramite investimenti o l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di attività che includono titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni, materie prime e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Socially Responsible Collection

L'obiettivo d'investimento del Comparto Socially Responsible Collection consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e titoli a reddito fisso, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Financial Income Strategy

L'obiettivo di investimento del Comparto Financial Income Strategy consiste nel massimizzare il reddito e conseguire un apprezzamento del capitale con un obiettivo d'investimento a medio-lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni, titoli correlati ad azioni e titoli ibridi (con particolare riguardo alle obbligazioni convertibili contingenti) emessi da entità operanti principalmente nel settore finanziario, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Equilibrium

L'obiettivo di investimento di Equilibrium consiste nel conseguire l'apprezzamento del capitale con una prospettiva di investimento di medio/lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o tramite esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, di titoli azionari e di titoli correlati ad azioni, come specificato più avanti, quotati o negoziati su qualsiasi Mercato Riconosciuto in tutto il mondo.

Long Short Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto Long Short Strategy Collection consiste principalmente nel conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo principalmente in o assumendo esposizione (sia lunga che corta) - su base globale (compresi i mercati emergenti) - a un portafoglio diversificato di azioni e titoli legati ad azioni, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

L'obiettivo di investimento del Comparto Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection consiste nel generare reddito per la distribuzione periodica dei dividendi e conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine, investendo principalmente in, o assumendo esposizione a, un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni della regione Asia-Pacifico (compresi i mercati emergenti), quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

European Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto European Coupon Strategy Collection consiste nel generare reddito per la distribuzione periodica dei dividendi e conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine, investendo principalmente in, o assumendo esposizione a, un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, azioni e titoli legati ad azioni della regione paneuropea (compresi i mercati emergenti), quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

US Coupon Strategy Collection

L'obiettivo di investimento del Comparto US Coupon Strategy Collection consiste nel generare reddito per la distribuzione periodica dei dividendi e conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine, investendo principalmente in, o assumendo esposizione a, un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso nordamericani, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Dynamic International Value Opportunity

L'obiettivo di investimento del Comparto Dynamic International Value Opportunity consiste nel conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di lungo termine investendo principalmente in o acquisendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni e titoli legati ad azioni, titoli a reddito fisso e ibridi, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori di tutto il mondo.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

L'obiettivo d'investimento del Comparto Mediolanum Innovative Thematic Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con un obiettivo d'investimento di lungo termine, principalmente tramite investimenti in o l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni, titoli a reddito fisso e valute quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

European Small Cap Equity

L'obiettivo di investimento del Comparto European Small Cap Equity consiste nel conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di lungo termine investendo principalmente in o acquisendo esposizione a un portafoglio diversificato di azioni, titoli legati ad azioni e valute europee, come descritto di seguito, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Chinese Road Opportunity

L'obiettivo d'investimento di Chinese Road Opportunity consiste nel conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di lungo termine investendo principalmente in o acquisendo esposizione a un portafoglio diversificato di azioni, titoli legati ad azioni e valute cinesi, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

Global Leaders

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Leaders consiste nel conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di lungo termine investendo principalmente in o acquisendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Emerging Markets Fixed Income

L'obiettivo di investimento del Comparto Emerging Markets Fixed Income consiste nel conseguire un apprezzamento in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale a un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso, titoli ibridi e valute, quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori riconosciuta in tutto il mondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Mediolanum Global Demographic Opportunities¹

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Demographic Opportunities consiste nel conseguire l'apprezzamento del capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Mediolanum Global Impact²

L'obiettivo di investimento di Mediolanum Global Impact consiste nel conseguire l'apprezzamento del capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Tale obiettivo sarà perseguito investendo principalmente in o assumendo esposizione su base globale (compresi i mercati emergenti) a un portafoglio diversificato di azioni, titoli correlati ad azioni e valute, quotati o negoziati su qualsiasi mercato riconosciuto in tutto il mondo.

Le Tabelle degli Investimenti da pag. 233 a pag. 436 riportano gli investimenti detenuti durante l'esercizio finanziario.

Il Fondo adotta linee guida d'investimento che delineano le sue strategie generali, il suo grado di tolleranza al rischio e la sua filosofia generale di gestione dei rischi, e ha predisposto processi finalizzati a monitorare e controllare le operazioni di copertura in modo tempestivo e accurato. Il Fondo adotta un Processo di gestione del rischio per l'utilizzo di investimenti in derivati finanziari che è stato autorizzato dagli Amministratori della Società di gestione e dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Segue una descrizione di alcuni dei tipi di rischio più importanti e una sintesi dei processi attuati dalla Società di Gestione per valutare, monitorare e controllare questi rischi specifici.

I rischi principali che insorgono dagli strumenti finanziari dei Comparti sono legati a prezzo di mercato, valuta, liquidità, credito e tasso di interesse.

(a) Rischio del prezzo di mercato

Questo rischio di mercato deriva principalmente dall'incertezza sui prezzi futuri degli strumenti finanziari detenuti. Rappresenta la perdita potenziale che possono subire i Comparti se detengono posizioni di mercato che subiscono variazioni di prezzo. Alcuni Comparti possono investire in mercati emergenti. Tali valori possono comportare un alto grado di rischio e possono essere considerati speculativi. I rischi comprendono (i) un maggiore rischio di espropriazione, tassazione di confisca, nazionalizzazione e instabilità sociale, politica ed economica; (ii) il modesto volume degli attuali mercati mobiliari di chi effettua emissioni sui mercati emergenti e l'attuale basso o nullo volume di scambio, che determina mancanza di liquidità e volatilità dei prezzi; (iii) determinate politiche nazionali che possono limitare le opportunità di investimento di un Comparto comprese le limitazioni nell'investimento in emissioni o industrie reputate sensibili agli interessi nazionali; e (iv) l'assenza di strutture legali consolidate che regolano l'investimento privato o estero e la proprietà privata.

La Società di Gestione ritiene che l'allocazione degli investimenti dei portafogli dei Comparti sia tale da ridurre al minimo il rischio associato a determinati settori del mercato, pur continuando a perseguire gli obiettivi di investimento.

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2020, se le attività sottostanti (strumenti finanziari derivati esclusi) detenute dai Comparti fossero cresciute e diminuite del 5% (31 dicembre 2019: 5%), a tassi di cambio invariati, si sarebbero registrati i seguenti aumenti e cali approssimativi del patrimonio netto imputabile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili:

Nome del Comparto	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2019
	Guadagno del 5% (EUR)	Perdita del 5% (EUR)	Guadagno del 5% (EUR)	Perdita del 5% (EUR)
US Collection	18.199.414	(18.199.414)	15.085.939	(15.085.939)
European Collection	23.003.641	(23.003.641)	26.084.449	(26.084.449)
Pacific Collection	9.371.897	(9.371.897)	9.110.623	(9.110.623)
Emerging Markets Collection	25.297.133	(25.297.133)	24.410.126	(24.410.126)
Euro Fixed Income	95.699.266	(95.699.266)	75.951.222	(75.951.222)
Global High Yield	116.278.319	(116.278.319)	120.155.216	(120.155.216)
Premium Coupon Collection	62.455.321	(62.455.321)	72.079.102	(72.079.102)
Dynamic Collection	13.427.478	(13.427.478)	13.637.596	(13.637.596)
Equity Power Coupon Collection	34.502.283	(34.502.283)	39.341.038	(39.341.038)
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	169.830.439	(169.830.439)	131.170.680	(131.170.680)
Emerging Markets Multi Asset Collection	10.165.924	(10.165.924)	10.782.952	(10.782.952)
Coupon Strategy Collection	135.021.105	(135.021.105)	160.028.668	(160.028.668)
New Opportunities Collection	26.563.267	(26.563.267)	27.795.335	(27.795.335)
Infrastructure Opportunity Collection	20.139.347	(20.139.347)	23.136.964	(23.136.964)
Convertible Strategy Collection	27.905.185	(27.905.185)	30.408.242	(30.408.242)
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	22.197.516	(22.197.516)	26.061.364	(26.061.364)
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon selection	47.173.162	(47.173.162)	55.771.658	(55.771.658)
Socially Responsible Collection	8.915.732	(8.915.732)	6.721.169	(6.721.169)
Financial Income Strategy	35.050.831	(35.050.831)	31.353.741	(31.353.741)
Equilibrium	9.926.132	(9.926.132)	12.437.148	(12.437.148)
Long Short Strategy Collection	1.637.482	(1.637.482)	5.036.537	(5.036.537)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	20.298.832	(20.298.832)	20.518.985	(20.518.985)
European Coupon Strategy Collection	14.580.424	(14.580.424)	16.064.005	(16.064.005)
US Coupon Strategy Collection	13.354.488	(13.354.488)	14.035.912	(14.035.912)
Dynamic International Value Opportunity	47.186.154	(47.186.154)	45.534.189	(45.534.189)
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	32.876.769	(32.876.769)	11.989.248	(11.989.248)
European Small Cap Equity	6.443.280	(6.443.280)	2.011.451	(2.011.451)
Chinese Road Opportunity	29.701.126	(29.701.126)	6.182.986	(6.182.986)
Global Leaders	26.309.549	(26.309.549)	5.017.312	(5.017.312)
Emerging Markets Fixed Income	15.137.893	(15.137.893)	8.218.273	(8.218.273)
Mediolanum Global Demographic Opportunities	5.553.868	(5.553.868)	-	-
Mediolanum Global Impact2	4.488.526	(4.488.526)	-	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati

La divisione di gestione del rischio della Società di Gestione ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d'investimento, nonché dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In base al profilo di rischio, e laddove il Comparto detenga strumenti finanziari derivati, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell'esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l'approccio basato sugli impegni. Le eccezioni all'adozione dell'approccio basato sugli impegni sono Equilibrium e Long Short Strategy Collection, per i quali è stato utilizzato l'approccio del VAR assoluto; il 1° settembre 2020 i Comparti sono passati da una metodologia storica a una parametrica. L'esposizione globale dei Comparti al 31 dicembre 2020 è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
US Collection	1%	12%	3%
European Collection	0%	8%	2%
Pacific Collection	3%	9%	4%
Emerging Markets Collection	0%	12%	3%
Euro Fixed Income	0%	35%	14%
Global High Yield	12%	53%	24%
Premium Coupon Collection	0%	27%	6%
Dynamic Collection	0%	15%	6%
Equity Power Coupon Collection	0%	9%	1%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	1%	11%	5%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0%	6%	1%
Coupon Strategy Collection	4%	16%	11%
New Opportunities Collection	0%	10%	5%
Infrastructure Opportunity Collection	9%	12%	10%
Convertible Strategy Collection	22%	40%	31%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	61%	12%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	4%	28%	14%
Socially Responsible Collection	3%	18%	6%
Financial Income Strategy	30%	118%	44%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1%	4%	3%
European Coupon Strategy Collection	2%	11%	8%
US Coupon Strategy Collection	0%	8%	2%
Dynamic International Value Opportunity	0%	6%	1%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0%	8%	2%
European Small Cap Equity	0%	0%	0%
Chinese Road Opportunity	0%	3%	0%
Global Leaders	0%	24%	1%
Emerging Markets Fixed Income	11%	39%	27%
Mediolanum Global Demographic Opportunities ¹	0%	2%	0%
Mediolanum Global Impact ²	0%	0%	0%

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Nome del Comparto	99% del VaR a 20 giorni (% del NAV)			Modello
	Min	Max	Media	
Equilibrium	1,54%	11,97%	6,27%	Storico
Long Short Strategy Collection	2,01%	12,66%	6,36%	Storico

Al 31 dicembre 2020 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Equilibrium e Long Short Strategy Collection è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Equilibrium	124%
Long Short Strategy Collection	17%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati (cont.)

L'esposizione globale dei Comparti al 31 dicembre 2019 è la seguente:

Nome del Comparto	Esposizione globale		
	Min	Max	Media
US Collection	2%	10%	4%
European Collection	1%	4%	2%
Pacific Collection	2%	5%	3%
Emerging Markets Collection	2%	6%	3%
Euro Fixed Income	15%	57%	28%
Global High Yield	15%	62%	33%
Premium Coupon Collection	4%	30%	9%
Dynamic Collection	0%	15%	6%
Equity Power Coupon Collection Fund	6%	11%	10%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	1%	13%	5%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0%	0%	0%
Coupon Strategy Collection	8%	22%	15%
New Opportunities Collection	0%	15%	6%
Infrastructure Opportunity Collection	7%	10%	8%
Convertible Strategy Collection	19%	29%	23%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	15%	2%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	8%	22%	15%
Socially Responsible Collection	0%	11%	3%
Financial Income Strategy	37%	81%	54%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1%	4%	3%
European Coupon Strategy Collection	3%	16%	10%
US Coupon Strategy Collection	3%	12%	7%
Dynamic International Value Opportunity	0%	4%	1%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0%	1%	0%
European Small Cap Equity	0%	0%	0%
Chinese Road Opportunity	0%	0%	0%
Global Leaders	0%	55%	1%
Emerging Markets Fixed Income	0%	40%	30%

Nome del Comparto	99% del VaR a 20 giorni (% del NAV)			Modello
	Min	Max	Media	
Equilibrium	1,36%	3,65%	2,37%	Parametrico
Long Short Strategy Collection	1,62%	4,39%	2,68%	Parametrico

Al 31 dicembre 2019 la leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi) per i Comparti Equilibrium e Long Short Strategy Collection è la seguente:

Nome del Comparto	Leva finanziaria (quale somma dei valori figurativi)
	Media
Equilibrium	122%
Long Short Strategy Collection	5%

(b) Rischio di cambio

Il valore delle attività del Comparto varia in base alle fluttuazioni delle valute in cui sono quotati o denominati i titoli del portafoglio del Comparto in rapporto alla valuta di base. I tassi di cambio possono avere notevoli fluttuazioni nell'arco di brevi periodi di tempo, provocando, congiuntamente ad altri fattori, la fluttuazione del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. I Comparti che investono in fondi d'investimento hanno un'esposizione indiretta alle valute degli investimenti sottostanti all'interno di tali fondi d'investimento.

Come riportato nella Nota 11, i Comparti possono investire in strumenti finanziari derivati, compresi derivati su valute, a scopo di investimento e di gestione efficiente del portafoglio; questo aumenterà o diminuirà l'esposizione del Comparto pertinente alle singole valute rispetto al portafoglio degli investimenti detenuti.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

La Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, possono cercare di mitigare il rischio di cambio per le Classi di quote con copertura utilizzando strumenti finanziari quali ad esempio i contratti di cambio a termine. Se la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, secondo i casi, effettuano operazioni di tal genere, sia gli utili e le perdite che i costi relativi a dette transazioni saranno attribuibili unicamente alla Classe di Quote di riferimento e non potranno essere combinati o compensati con l'esposizione di altre Classi o attività specifiche.

Al 31 dicembre 2020 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

US Collection
European Collection
Pacific Collection
Global High Yield
Premium Coupon Collection
Dynamic Collection
Equity Power Coupon Collection
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
Coupon Strategy Collection
New Opportunities Selection
Infrastructure Opportunity Collection
Convertible Strategy Collection
Socially Responsible Collection
Equilibrium
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
European Coupon Strategy Collection
US Coupon Strategy Collection
Dynamic International Value Opportunity
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
Global Leaders
Emerging Markets Fixed Income
Mediolanum Global Demographic Opportunities¹
Mediolanum Global Impact²

Nell'eseguire la copertura di una Classe, la Società di Gestione può adottare un approccio della trasparenza in ordine all'esposizione valutaria dei fondi d'investimento.

Qualora la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, cerchino di coprirsi nei confronti di fluttuazioni valutarie, anche se non previsto, ciò potrebbe determinare posizioni di sovracopertura o sottocopertura a causa di fattori esterni al di fuori del controllo della Società di Gestione o dell'Investment Manager Delegato. In ogni caso, le posizioni di sovracopertura non saranno mai superiori al 105% del Valore Patrimoniale Netto e le posizioni coperte saranno tenute sotto controllo dalla Società di Gestione o dall'Investment Manager Delegato al fine di accertare che le posizioni che superano il 100% del Valore Patrimoniale Netto non vengano riportate a nuovo di mese in mese.

Segue un'analisi delle attività e passività nette detenute da ciascun Comparto alla data dello Stato Patrimoniale, denominate in valute al 31 dicembre 2020. Tale analisi non è rappresentativa dell'esposizione effettiva cui potrebbe essere soggetto un Sottoscrittore a causa dell'impatto della copertura della Classe e dell'esposizione al rischio di cambio sottostante dei fondi di investimento detenuti da un Comparto. L'esposizione valutaria su contratti di cambio a termine è inclusiva dei contratti di copertura e di portafoglio. Ogni importo è indicato nella valuta base dell'euro.

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
US COLLECTION					
CAD	-	52.231	-	52.231	(377.170)
GBP	-	-	-	-	1
USD	288.194.802	24.432.795	(86.536.896)	226.090.701	174.505.725
Totale	288.194.802	24.485.026	(86.536.896)	226.142.932	174.128.556
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	8.586.453	412	(16.332.648)	(7.745.783)	3.069.292
DKK	1.658.680	43	(6.861.237)	(5.202.514)	(262.878)
GBP	25.908.989	92.615	(27.150.310)	(1.148.706)	84.068
NOK	635.997	2	-	635.999	2.658.408
SEK	4.285.554	764	(8.192.462)	(3.906.144)	6.578.339
USD	-	42.720	(1.476.538)	(1.433.818)	(1.225.722)
Totale	41.075.673	136.556	(60.013.195)	(18.800.966)	10.901.507
PACIFIC COLLECTION					
AUD	3.648.065	18.889	(1.917.358)	1.749.596	3.612.885
CNH	1.167.659	-	(1.981.868)	(814.209)	(940.638)
HKD	15.397.397	142.998	(9.225.248)	6.315.147	9.252.313
IDR	2.157.745	(240)	-	2.157.505	2.976.378
INR	3.294.256	(2.557)	-	3.291.699	7.452.209
JPY	18.992.018	1.620.172	(14.343.153)	6.269.037	11.839.956
KRW	3.978.506	-	-	3.978.506	4.440.226
SGD	-	-	(525.336)	(525.336)	(483.440)
TWD	7.693.236	16.737	-	7.709.973	7.611.628
USD	17.627.461	248.304	(2.460.346)	15.415.419	7.702.732
VND	319.283	39.457	-	358.740	677.657
Totale	74.275.626	2.083.760	(30.453.309)	45.906.077	54.141.906
EMERGING MARKETS COLLECTION					
BRL	2.900.850	34.699	-	2.935.549	8.065.704
CNH	13.898.383	291.812	-	14.190.195	10.963.129
GBP	-	374	-	374	392
HKD	39.817.382	28.767	-	39.846.149	36.555.477
HUF	2.007.253	230	-	2.007.483	1.401.879
IDR	4.350.877	(421)	-	4.350.456	5.975.865
INR	4.879.836	-	-	4.879.836	3.062.487
KRW	39.310.452	-	-	39.310.452	26.581.176
MXN	1.349.272	-	-	1.349.272	1.487.297
PLN	-	1.902	-	1.902	-
RUB	-	-	-	-	36.968
SGD	-	1.079	-	1.079	778.223
THB	1.159.385	104.057	-	1.263.442	2.936.218
TRY	-	1.277	-	1.277	956.077
TWD	25.730.075	68.356	-	25.798.431	22.826.005
USD	240.811.215	3.283.848	-	244.095.063	269.816.524
ZAR	3.359.966	854	-	3.360.820	7.616.607
Totale	379.574.946	3.816.834	-	383.391.780	399.060.028

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	-	2	(21.658)	(21.656)	830.026
BRL	-	-	1.750.405	1.750.405	(3.013.033)
CAD	-	1	-	1	(852.023)
CHF	258.154	1.178.518	-	1.436.672	242.903
CLP	-	-	(3.210.132)	(3.210.132)	(2.909.461)
CNH	-	-	4.941.750	4.941.750	6.079.752
COP	-	-	(1.326.754)	(1.326.754)	(1.871.304)
CZK	-	-	3.282.968	3.282.968	(446.083)
EGP	-	-	-	-	1.751.163
GBP	31.874.623	1.982.784	(18.221.531)	15.635.876	25.641.995
HUF	-	-	(1.589.265)	(1.589.265)	(2.006.991)
IDR	-	-	6.775.697	6.775.697	(3.052.005)
ILS	-	64.085	6.183.858	6.247.943	236.174
INR	-	-	7.990.168	7.990.168	1.804.207
JPY	-	3	1.923.382	1.923.385	1.139.969
KRW	-	-	337.571	337.571	2.117.222
MXN	-	(47.945)	3.375.290	3.327.345	3.387.273
NZD	-	-	(13.407)	(13.407)	(1.606.097)
PEN	-	-	(559.538)	(559.538)	248.270
PHP	-	-	711.518	711.518	402.484
PLN	-	-	2.629.288	2.629.288	1.644.234
RUB	-	-	4.354.980	4.354.980	7.371.302
SGD	-	95.792	817.095	912.887	7.191.630
THB	-	-	4.186.369	4.186.369	245.821
TRY	-	-	4.173.077	4.173.077	(478.960)
TWD	-	-	(1.881.718)	(1.881.718)	(479.933)
USD	1.814.215.477	50.309.323	(1.002.749.684)	861.775.116	884.137.162
ZAR	-	12	(5.623.091)	(5.623.079)	(780.155)
Totale	1.846.348.254	53.582.575	(981.763.362)	918.167.467	926.975.542
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	-	231	-	231	229
CHF	-	-	(9.532.216)	(9.532.216)	(9.908.805)
DKK	-	-	(4.381.875)	(4.381.875)	-
GBP	-	33	(12.594.244)	(12.594.211)	(22.631.046)
HKD	-	-	5	5	-
JPY	-	-	(6.276.535)	(6.276.535)	(5.118.984)
NOK	-	8	-	8	(4.948.720)
SEK	-	-	-	-	(4.609.641)
USD	41.040.218	54.149	(64.659.370)	(23.565.003)	(50.779.370)
ZAR	-	2	-	2	3
Totale	41.040.218	54.423	(97.444.235)	(56.349.594)	(97.996.334)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
DYNAMIC COLLECTION					
CAD	-	24.495	-	24.495	26.136
CHF	-	-	(3.010.849)	(3.010.849)	(2.365.455)
DKK	-	-	(1.759.036)	(1.759.036)	(667.242)
GBP	7.864.054	894	(4.076.105)	3.788.843	(2.689.924)
HKD	-	-	(1.721.169)	(1.721.169)	(1.426.719)
JPY	-	-	(6.210.071)	(6.210.071)	(6.153.184)
SEK	-	-	(1.537.258)	(1.537.258)	(601.790)
USD	85.911.812	1.057.112	(44.431.220)	42.537.704	78.112.901
Totale	93.775.866	1.082.501	(62.745.708)	32.112.659	64.234.723
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
AUD	-	-	-	-	(2.981.423)
CAD	-	-	-	-	(8.778.845)
CHF	19.077.600	736	(19.970.184)	(891.848)	(24.318.198)
DKK	-	71	(2.248.623)	(2.248.552)	(2.914.603)
GBP	154.780.011	747.203	(35.295.453)	120.231.761	25.459.363
HKD	-	-	(5.104.749)	(5.104.749)	(6.913.131)
JPY	2.024.172	-	(19.117.908)	(17.093.736)	(22.707.771)
KRW	6.157.628	-	-	6.157.628	-
NOK	421.010	26	-	421.036	(3.797.383)
SEK	7.455.490	555	(7.085.633)	370.412	(7.919.139)
TWD	3.052.441	11.375	-	3.063.816	-
USD	186.792.590	625.621	(146.741.074)	40.677.137	(8.557.172)
Totale	379.760.942	1.385.587	(235.563.624)	145.582.905	(63.428.302)
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CAD	-	-	-	-	(4.934.347)
CHF	49.611.265	73.211	(20.111.221)	29.573.255	17.798.071
CNH	7.809.040	43.259	(28.438.823)	(20.586.524)	1.370.666
DKK	42.566.325	18.479	(28.264.785)	14.320.019	23.987.218
GBP	61.871.878	250.597	(27.931.641)	34.190.834	63.324.544
HKD	50.453.550	482.405	(48.894.927)	2.041.028	18.563.149
IDR	968.588	15.621	-	984.209	1.734.297
INR	37.349.170	(918.969)	-	36.430.201	44.428.049
JPY	286.903.184	6.699.690	(97.196.560)	196.406.314	134.795.199
KRW	14.895.516	37.781	-	14.933.297	19.072.043
MYR	1.293.545	9.425	-	1.302.970	1.502.577
NOK	1.985.041	-	-	1.985.041	-
PHP	273.418	537	-	273.955	809.465
SEK	9.553.382	37.711	(6.497.594)	3.093.499	6.981.393
SGD	1.621.399	23.192	-	1.644.591	2.706.275
THB	1.220.069	107.335	-	1.327.404	2.073.160
TWD	9.485.508	701.132	-	10.186.640	9.516.090
USD	1.987.908.182	15.682.039	(600.808.699)	1.402.781.522	1.322.064.890
ZAR	-	45	-	45	50
Totale	2.565.769.060	23.263.490	(858.144.250)	1.730.888.300	1.665.792.789

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
GBP	10.616.948	57	-	10.617.005	-
USD	165.394.789	150.157	-	165.544.946	192.484.442
Totale	176.011.737	150.214	-	176.161.951	192.484.442
COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	23.573.302	1.547	(44.186.320)	(20.611.471)	(67.220.792)
DKK	-	218	(17.284.577)	(17.284.359)	(14.284.519)
GBP	35.198.429	632.549	(60.786.640)	(24.955.662)	42.296.244
HKD	-	-	(23.774.956)	(23.774.956)	(12.216.290)
JPY	2.645.501	8.032.868	14.410.167	25.088.536	(593.553)
KRW	8.052.722	-	-	8.052.722	-
NOK	710.508	15.110	-	725.618	1.508.227
SEK	9.881.337	193	(18.451.676)	(8.570.146)	(20.751.690)
TWD	4.008.256	14.937	-	4.023.193	-
USD	481.717.887	(13.861.822)	(412.239.180)	55.616.885	(74.313.707)
Totale	565.787.942	(5.164.400)	(562.313.182)	(1.689.640)	(145.576.080)
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	-	-	-	-	25
CAD	-	3	-	3	4
CHF	-	-	(2.963.614)	(2.963.614)	(4.168.269)
DKK	-	-	(1.640.006)	(1.640.006)	-
GBP	41.613.431	646	(3.729.991)	37.884.086	9.990.547
HKD	-	-	(2.445.674)	(2.445.674)	(2.894.448)
JPY	-	-	(7.067.720)	(7.067.720)	(8.349.466)
SEK	-	-	(1.511.470)	(1.511.470)	(1.151.908)
USD	117.870.266	2.201.368	(74.493.884)	45.577.750	73.055.057
ZAR	-	5.098	-	5.098	5.622
Totale	159.483.697	2.207.115	(93.852.359)	67.838.453	66.487.164
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	15.913.938	76.656	(9.194.049)	6.796.545	4.598.426
CAD	16.917.167	(1.186.458)	(11.563.494)	4.167.215	7.370.383
CHF	4.455.869	889	(2.362.578)	2.094.180	1.045.027
DKK	120.450	-	-	120.450	-
GBP	4.773.188	1.117	(4.115.216)	659.089	2.747.095
HKD	15.304.824	-	(9.757.695)	5.547.129	4.671.634
JPY	2.811.560	779	(2.743.141)	69.198	(1.219.353)
MXN	9.428.987	(16.554)	(4.782.521)	4.629.912	5.858.606
NZD	4.768.503	643	(2.585.606)	2.183.540	1.939.894
USD	109.887.694	10.465.635	(48.022.502)	72.330.827	144.225.312
Totale	184.382.180	9.342.707	(95.126.802)	98.598.085	171.237.024

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
CAD	-	-	-	-	55
CHF	-	-	(3.705.161)	(3.705.161)	(3.485.924)
GBP	-	-	9.104.538	9.104.538	8.146.467
HKD	-	-	(3.407.732)	(3.407.732)	-
JPY	-	-	17.185.373	17.185.373	28.414.730
USD	218.024.283	1.111.410	(151.134.290)	68.001.403	66.335.827
Totale	218.024.283	1.111.410	(131.957.272)	87.178.421	99.411.155
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC					
USD	10.378.413	1.447.834	-	11.826.247	520.444
Totale	10.378.413	1.447.834	-	11.826.247	520.444
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
JPY	-	9.248	-	9.248	2.013.488
USD	259.054.296	(2.062.857)	-	256.991.439	310.892.634
Totale	259.054.296	(2.053.609)	-	257.000.687	312.906.122
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	-	-	480.672	480.672	326.344
CAD	-	-	699.643	699.643	486.415
CHF	816.529	229.684	(2.619.883)	(1.573.670)	(841.477)
DKK	1.316.993	577	(2.290.725)	(973.155)	(803.740)
GBP	1.349.942	4.031	(4.229.952)	(2.875.979)	(2.130.499)
HKD	800.384	815	(1.366.150)	(564.951)	(280.436)
JPY	1.001.426	4.817	(1.177.705)	(171.462)	(288.426)
KRW	1.597.439	-	-	1.597.439	-
NOK	-	-	(509.200)	(509.200)	(748.197)
SEK	1.433.416	272	(2.393.725)	(960.037)	(858.496)
SGD	-	-	136.202	136.202	146.694
TWD	1.310.391	14.065	-	1.324.456	400.146
USD	50.411.314	1.275.158	(23.225.837)	28.460.635	19.757.821
Totale	60.037.834	1.529.419	(36.496.660)	25.070.593	15.166.149
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CHF	7.665.099	(4)	(7.635.529)	29.566	(172.921)
GBP	45.007.600	(52.488)	(46.092.838)	(1.137.726)	(345.380)
HKD	2.401.069	5	(2.374.914)	26.160	-
JPY	4.580.225	(3)	(4.479.811)	100.411	(130.199)
KON	-	-	-	-	(1.961.665)
KRW	-	170.873	-	170.873	-
NOK	-	-	-	-	1.995.999
SEK	-	(21)	-	(21)	(20)
USD	369.347.013	435.457	(371.389.889)	(1.607.419)	(1.425.316)
Totale	429.001.006	553.819	(431.972.981)	(2.418.156)	(2.039.502)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
EQUILIBRIUM					
AUD	-	-	-	-	11.598
CAD	-	-	-	-	24
GBP	40.073.887	925.183	(40.963.794)	35.276	(620.974)
KRW	-	1	-	1	-
USD	90.410.446	6.707.456	(105.277.733)	(8.159.831)	6.802.770
Totale	130.484.333	7.632.640	(146.241.527)	(8.124.554)	6.193.418
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION					
GBP	1.132.165	(263.875)	-	868.290	(126.409)
USD	6.143.036	(1.407.286)	-	4.735.750	-
Totale	7.275.201	(1.671.161)	-	5.604.040	(126.409)
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
AUD	-	-	(6.533.465)	(6.533.465)	(13.852.961)
CNH	-	-	(14.736.418)	(14.736.418)	(12.743.893)
GBP	-	17	(1.159.828)	(1.159.811)	(1.033.880)
HKD	6.300.386	6	(33.024.183)	(26.723.791)	(29.109.818)
JPY	-	-	1.039.047	1.039.047	(2.305.377)
KRW	-	24	-	24	89.004
MXN	-	-	-	-	(949.505)
NZD	-	-	-	-	(1.372.627)
SGD	-	(1.138)	(5.679.814)	(5.680.952)	(3.322.782)
USD	340.895.920	81.133	(65.016.363)	275.960.690	284.336.115
Totale	347.196.306	80.042	(125.111.024)	222.165.324	219.734.276
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	(2.225.285)	(2.225.285)	(5.511.372)
DKK	-	-	(4.683.290)	(4.683.290)	(1.685.077)
GBP	27.327.837	1.928	(8.020.521)	19.309.244	(6.181.859)
JPY	-	-	(693.496)	(693.496)	-
NOK	-	-	(944.753)	(944.753)	(903.139)
SEK	-	-	(5.249.292)	(5.249.292)	(2.941.200)
USD	5.358.482	67	(11.683.029)	(6.324.480)	(6.395.157)
Totale	32.686.319	1.995	(33.499.666)	(811.352)	(23.617.804)
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	(1.192.310)	(1.192.310)	(1.001.046)
GBP	14.098.651	163.057	(2.406.240)	11.855.468	(1.703.718)
HKD	-	-	-	-	(635.022)
USD	195.514.050	(474.854)	(106.664.320)	88.374.876	109.597.605
Totale	209.612.701	(311.797)	(110.262.870)	99.038.034	106.257.819

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	12.018.371	389.384	(4.432.326)	7.975.429	8.259.396
CHF	8.633.264	63.569	(3.052.739)	5.644.094	35.423
DKK	4.323.468	11.588	-	4.335.056	-
GBP	12.296.487	478.488	(4.629.049)	8.145.926	4.599.192
HKD	6.888.176	7.591.075	(5.042.173)	9.437.078	21.369.718
JPY	78.530.404	73.572	(27.497.783)	51.106.193	60.032.086
NOK	-	51.776	-	51.776	6.160.708
SEK	5.207.368	37.825	(1.917.555)	3.327.638	12.448
SGD	-	167.147	-	167.147	7.330.159
USD	588.045.819	2.067.688	(209.202.345)	380.911.162	388.809.621
Totale	715.943.357	10.932.112	(255.773.970)	471.101.499	496.608.751
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	11.338.023	105.151	(1.872.961)	9.570.213	4.023.339
BRL	-	8.620	-	8.620	2.628.657
CAD	-	6.757	-	6.757	3.896.417
CHF	10.841.780	13.501	(1.764.780)	9.090.501	3.997.221
DKK	-	990	-	990	3.902.689
GBP	31.356.115	21.060	(5.093.108)	26.284.067	8.457.149
HKD	21.568.123	2.327	(3.578.630)	17.991.820	5.666.648
JPY	36.257.620	6.883	(5.807.307)	30.457.196	13.850.404
KRW	19.236.943	-	-	19.236.943	5.333.733
NOK	10.427.244	1.691	(1.685.175)	8.743.760	4.029.727
RUB	4.297.387	77.349	(725.301)	3.649.435	2.235.124
SEK	-	1.219	-	1.219	2.089.640
USD	316.254.432	3.441.711	(51.529.714)	268.166.429	101.578.836
Totale	461.577.667	3.687.259	(72.056.976)	393.207.950	161.689.584
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	8.194.740	(8)	-	8.194.732	3.878.269
DKK	2.135.859	-	-	2.135.859	507.705
GBP	30.012.985	61.062	-	30.074.047	9.826.221
NOK	3.414.619	(57.214)	-	3.357.405	4
SEK	9.657.332	-	-	9.657.332	2.053.277
USD	-	43.163	-	43.163	4.459
Totale	53.415.535	47.003	-	53.462.538	16.269.935
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	5.054.764	630	-	5.055.394	-
CNH	146.838.830	751	-	146.839.581	22.243.650
HKD	314.605.635	291.589	-	314.897.224	67.419.825
USD	127.523.286	684.508	-	128.207.794	34.019.535
Totale	594.022.515	977.478	-	594.999.993	123.683.010

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

	Investimenti	Altre attività nette	Contratti di cambio a termine	Esposizione netta	Esposizione netta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
GLOBAL LEADERS					
AUD	13.662.263	-	(2.201.367)	11.460.896	2.785.835
CHF	13.828.943	283	(2.537.126)	11.292.100	2.518.312
DKK	10.017.762	10	(1.847.334)	8.170.438	2.297.918
GBP	3.699.644	13.053	(674.423)	3.038.274	1.598.926
HKD	16.027.272	-	(2.848.904)	13.178.368	2.579.932
JPY	30.651.796	(6)	(5.588.268)	25.063.522	5.340.270
USD	310.769.564	3.280.273	(57.492.526)	256.557.311	34.461.357
Totale	398.657.244	3.293.613	(73.189.948)	328.760.909	51.582.550
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
USD	242.380.157	7.761.757	(81.330.065)	168.811.849	85.290.144
Totale	242.380.157	7.761.757	(81.330.065)	168.811.849	85.290.144
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹					
BRL	1.360.094	2.527	-	1.362.621	-
CHF	5.780.293	-	(593.924)	5.186.369	-
DKK	2.041.242	-	(200.121)	1.841.121	-
GBP	2.761.829	-	(290.711)	2.471.118	-
HKD	8.685.498	-	(891.047)	7.794.451	-
IDR	1.769.689	-	-	1.769.689	-
JPY	2.338.627	918	(244.246)	2.095.299	-
USD	78.745.521	(277.702)	(7.922.334)	70.545.485	-
Totale	103.482.793	(274.257)	(10.142.383)	93.066.153	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²					
DKK	5.360.817	-	(383.613)	4.977.204	-
GBP	603.430	-	(34.828)	568.602	-
HKD	1.189.082	-	(81.157)	1.107.925	-
IDR	1.646.370	-	-	1.646.370	-
JPY	4.905.227	-	(343.454)	4.561.773	-
KES	454.236	-	-	454.236	-
SEK	2.358.641	-	(172.504)	2.186.137	-
TWD	4.624.911	(168.562)	-	4.456.349	-
USD	39.625.368	(1.327.049)	(2.880.550)	35.417.769	-
ZAR	1.615.499	-	(114.191)	1.501.308	-
Totale	62.383.581	(1.495.611)	(4.010.297)	56.877.673	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Al 31 dicembre 2020 o al 31 dicembre 2019, tutte le attività o passività finanziarie detenute in valuta estera per Euro Fixed Income erano irrilevanti e, pertanto, non vi era alcuna esposizione al rischio di cambio.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di cambio (cont.)

Analisi della sensibilità

Al 31 dicembre 2020, in caso di rafforzamento dell'euro del 5% in rapporto a tutte le altre valute, mantenendo costanti tutte le altre variabili, l'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili e la variazione dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili come da Conto Economico Complessivo avrebbero evidenziato una diminuzione pari all'importo sotto indicato. L'analisi è eseguita sulle stesse basi del 31 dicembre 2019.

Nome del Comparto	Dic. 2020	Dic. 2019
	Variazione del 5%	Variazione del 5%
US Collection	11.307.147	8.706.428
European Collection	(940.048)	545.075
Pacific Collection	2.295.304	2.707.095
Emerging Markets Collection	19.169.589	19.953.001
Global High Yield	45.908.373	46.348.777
Premium Coupon Collection	(2.817.480)	(4.899.817)
Dynamic Collection	1.605.633	3.211.736
Equity Power Coupon Collection	7.279.145	(3.171.415)
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	86.544.415	83.289.639
Emerging Markets Multi Asset Collection	8.808.098	9.624.222
Coupon Strategy Collection	(84.482)	(7.278.804)
New Opportunities Collection	3.391.923	3.324.358
Infrastructure Opportunity Collection	4.929.904	8.561.851
Convertible Strategy Collection	4.358.921	4.970.558
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	591.312	26.022
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	12.850.034	15.645.306
Socially Responsible Collection	1.253.530	758.307
Financial Income Strategy	(120.908)	(101.975)
Equilibrium	(406.229)	309.671
Long Short Strategy Collection	280.202	(6.320)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	11.108.266	10.986.714
European Coupon Strategy Collection	(40.568)	(1.180.890)
US Coupon Strategy Collection	4.951.902	5.312.891
Dynamic International Value Opportunity	23.555.075	24.830.438
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	19.660.398	8.084.479
European Small Cap Equity	2.673.127	813.497
Chinese Road Opportunity	29.750.000	6.184.151
Global Leaders	16.438.045	2.579.128
Emerging Markets Fixed Income	8.440.592	4.264.507
Global Demographic Opportunities ¹	4.653.308	-
Mediolanum Global Impact ²	2.843.884	-

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Un deprezzamento del 5% dell'euro avrebbe prodotto un effetto uguale ma opposto sugli importi di bilancio sopraindicati, mantenendo costanti tutte le altre variabili.

(c) Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri difficoltà nel realizzo di attività o comunque nella raccolta di fondi per adempiere agli impegni associati con gli strumenti finanziari.

In generale le attività dei Comparti sono costituite da titoli ad alta liquidità attivamente negoziati. I rischi di liquidità associati all'esigenza di soddisfare le richieste di riscatto dei Sottoscrittori possono essere mitigati tenendo a disposizione un saldo di cassa costante in ogni Comparto per poter soddisfare i normali livelli di domanda.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

I Comparti evitano di stipulare contratti derivati che comportano un'esposizione non coperta da attività liquide sufficienti o un'esposizione di investimento totale che supera il totale dei fondi dei Sottoscrittori. Le linee guida per la gestione dei rischi adottate dalla Società di Gestione richiedono che la copertura fornita sia costituita da riserve in contanti o titoli fisici.

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla Data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2020, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
US COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	2.376	-	-	-	2.376
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	586.359	-	-	-	586.359
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	952.692	-	-	-	952.692
Commissione di performance dovute	-	2.463.663	-	330.941	2.794.604
Altri debiti	897.232	-	-	-	897.232
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	395.303.202	-	-	-	395.303.202
Totale	397.741.861	2.463.663	-	330.941	400.536.465
EUROPEAN COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	676.723	-	-	-	676.723
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	395.299	-	-	-	395.299
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.187.067	-	-	-	1.187.067
Altri debiti	845.634	-	-	-	845.634
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	477.445.710	-	-	-	477.445.710
Totale	480.550.433	-	-	-	480.550.433
PACIFIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	52.974	-	-	-	52.974
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	731.118	-	-	-	731.118
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	488.430	-	-	-	488.430
Commissione di performance dovute	-	1.780.053	-	243.619	2.023.672
Altri debiti	249.447	-	-	-	249.447
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	203.602.881	-	-	-	203.602.881
Totale	205.124.850	1.780.053	-	243.619	207.148.522

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Scoperto in banca	720.934	-	-	-	720.934
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	1.001.578	-	-	-	1.001.578
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.423.387	-	-	-	1.423.387
Commissione di performance dovute	-	22.969	-	1.871.360	1.894.329
Altri debiti	861.200	-	-	-	861.200
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	538.043.320	-	-	-	538.043.320
Totale	542.050.419	22.969	-	1.871.360	543.944.748
EURO FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	692.480	-	-	692.480
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	2.805.456	-	-	-	2.805.456
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.035.459	-	-	-	1.035.459
Commissione di performance dovute	-	4.295.708	-	1	4.295.709
Altri debiti	16.551.063	-	-	-	16.551.063
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	2.018.600.852	-	-	-	2.018.600.852
Totale	2.038.992.830	4.988.188	-	1	2.043.981.019
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	67.956	-	-	67.956
Contratti di cambio a termine al valore equo	1.479.178	810.157	115.497	-	2.404.832
Opzioni al valore equo	14.109	4.960	-	-	19.069
Swap al valore equo	-	-	-	154.342	154.342
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	2.706.533	-	-	-	2.706.533
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	5.342.581	-	-	-	5.342.581
Commissione di performance dovute	-	-	-	3.731.360	3.731.360
Altri debiti	13.016.071	-	-	-	13.016.071
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	2.469.085.905	-	-	-	2.469.085.905
Totale	2.491.644.377	883.073	115.497	3.885.702	2.496.528.649
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	278.486	-	-	-	278.486
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.789.966	-	-	-	2.789.966
Commissione di performance dovute	-	-	-	1.661.918	1.661.918
Altri debiti	2.674.230	-	-	-	2.674.230
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	1.250.481.510	-	-	-	1.250.481.510
Totale	1.256.224.192	-	-	1.661.918	1.257.886.110

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	103.986	-	-	-	103.986
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	436.022	-	-	-	436.022
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	662.024	-	-	-	662.024
Commissione di performance dovute	-	577.118	-	627.242	1.204.360
Altri debiti	277.517	-	-	-	277.517
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	270.511.452	-	-	-	270.511.452
Totale	271.991.001	577.118	-	627.242	273.195.361
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	851.881	-	-	-	851.881
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	35.989	-	-	-	35.989
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.996.962	-	-	-	1.996.962
Altri debiti	4.111.956	-	-	-	4.111.956
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	697.532.165	-	-	-	697.532.165
Totale	704.528.953	-	-	-	704.528.953
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	914.416	-	-	-	914.416
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	8.081.731	-	-	-	8.081.731
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	10.788.319	-	-	-	10.788.319
Commissione di performance dovute	-	41.624.733	-	742.712	42.367.445
Altri debiti	23.549.890	-	-	-	23.549.890
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	3.961.381.882	-	-	-	3.961.381.882
Totale	4.004.716.238	41.624.733	-	742.712	4.047.083.683
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	521.794	-	-	-	521.794
Commissione di performance dovute	-	-	-	85.242	85.242
Altri debiti	326.904	-	-	-	326.904
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	208.604.302	-	-	-	208.604.302
Totale	209.453.000	-	-	85.242	209.538.242

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>	1.531.123	102.296	-	-	1.633.419
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	17.566.640	-	-	-	17.566.640
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	7.116.797	-	-	-	7.116.797
Commissione di performance dovute	-	-	-	4.743.521	4.743.521
Altri debiti	4.241.928	-	-	-	4.241.928
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	2.719.867.395	-	-	-	2.719.867.395
Totale	2.750.323.883	102.296	-	4.743.521	2.755.169.700
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	98.111	-	-	-	98.111
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	696.781	-	-	-	696.781
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.352.791	-	-	-	1.352.791
Commissione di performance dovute	-	3.584.125	-	41.318	3.625.443
Altri debiti	526.868	-	-	-	526.868
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	538.102.111	-	-	-	538.102.111
Totale	540.776.662	3.584.125	-	41.318	544.402.105
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>	472.907	183.177	-	-	656.084
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	682.994	-	-	-	682.994
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.215.753	-	-	-	1.215.753
Altri debiti	2.321.488	-	-	-	2.321.488
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	427.802.788	-	-	-	427.802.788
Totale	432.495.930	183.177	-	-	432.679.107
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	263.525	1.083.304	-	-	1.346.829
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.154.713	-	-	-	1.154.713
Commissione di performance dovute	-	6.102.724	-	488.569	6.591.293
Altri debiti	858.040	-	-	-	858.040
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	582.546.910	-	-	-	582.546.910
Totale	584.823.188	7.186.028	-	488.569	592.497.785

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	157.197	-	-	157.197
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	150.942	-	-	-	150.942
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	993.744	-	-	-	993.744
Commissione di performance dovute	-	4.794.732	-	172.439	4.967.171
Altri debiti	637.890	-	-	-	637.890
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	461.821.735	-	-	-	461.821.735
Totale	463.604.311	4.951.929	-	172.439	468.728.679
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
Scoperto in banca	10.553.470	-	-	-	10.553.470
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	5.562.039	-	-	-	5.562.039
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.096.498	-	-	-	2.096.498
Altri debiti	30.000.400	-	-	-	30.000.400
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	952.090.251	-	-	-	952.090.251
Totale	1.000.302.658	-	-	-	1.000.302.658
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	162.114	-	-	-	162.114
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	460.101	-	-	-	460.101
Commissione di performance dovute	-	438.462	-	319.048	757.510
Altri debiti	259.491	-	-	-	259.491
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	187.947.637	-	-	-	187.947.637
Totale	188.829.343	438.462	-	319.048	189.586.853
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	816.678	-	-	-	816.678
Swap al valore equo	-	-	-	1.030.238	1.030.238
Scoperto in banca	28	-	-	-	28
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	106	-	-	-	106
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.421.712	-	-	-	1.421.712
Commissione di performance dovute	-	7.492.817	-	79.195	7.572.012
Altri debiti	2.717.040	-	-	-	2.717.040
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	800.944.955	-	-	-	800.944.955
Totale	805.900.519	7.492.817	-	1.109.433	814.502.769

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
EQUILIBRIUM					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	322.205	-	-	322.205
Contratti di cambio a termine al valore equo	49.091	226.803	-	-	275.894
Swap al valore equo	-	-	-	812.433	812.433
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in ontanti dovuti ai broker	3.333.126	-	-	-	3.333.126
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	437.436	-	-	-	437.436
Commissione di performance dovute	-	41.773	-	1.884	43.657
Altri debiti	292.704	-	-	-	292.704
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	240.504.967	-	-	-	240.504.967
Totale	244.617.324	590.781	-	814.317	246.022.422
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	208.221	-	-	208.221
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	2.042.498	-	-	-	2.042.498
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	98.126	-	-	-	98.126
Altri debiti	270.849	-	-	-	270.849
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	38.054.636	-	-	-	38.054.636
Totale	40.466.109	208.221	-	-	40.674.330
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	20.992	-	-	-	20.992
Contratti di cambio a termine al valore equo	264.895	-	-	-	264.895
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	578.557	-	-	-	578.557
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	905.616	-	-	-	905.616
Commissione di performance dovute	-	646.184	-	271.219	917.403
Altri debiti	499.181	-	-	-	499.181
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	414.465.635	-	-	-	414.465.635
Totale	416.734.876	646.184	-	271.219	417.652.279
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	369.981	26.326	-	-	396.307
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	643.667	-	-	-	643.667
Altri debiti	548.462	-	-	-	548.462
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	292.276.789	-	-	-	292.276.789
Totale	293.838.899	26.326	-	-	293.865.225

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>	52.400	-	-	-	52.400
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	622.133	-	-	-	622.133
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	603.817	-	-	-	603.817
Commissione di performance dovute	-	341.312	-	-	341.312
Altri debiti	342.336	-	-	-	342.336
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	274.005.148	-	-	-	274.005.148
Totale	275.625.834	341.312	-	-	275.967.146
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	5.419	-	-	5.419
Contratti di cambio a termine al valore equo	219.839	-	-	-	219.839
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	19.002	-	-	-	19.002
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.727.082	-	-	-	2.727.082
Altri debiti	1.592.661	-	-	-	1.592.661
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	979.904.058	-	-	-	979.904.058
Totale	984.462.642	5.419	-	-	984.468.061
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	190.654	-	-	-	190.654
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	653.878	-	-	-	653.878
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.745.810	-	-	-	1.745.810
Commissione di performance dovute	-	7.422.717	-	497.592	7.920.309
Altri debiti	1.004.749	-	-	-	1.004.749
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	716.677.263	-	-	-	716.677.263
Totale	720.272.354	7.422.717	-	497.592	728.192.663
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Scoperto in banca	8	-	-	-	8
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	145.935	-	-	-	145.935
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	358.980	-	-	-	358.980
Commissione di performance dovute	-	215.473	-	-	215.473
Altri debiti	285.318	-	-	-	285.318
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	139.362.559	-	-	-	139.362.559
Totale	140.152.800	215.473	-	-	140.368.273

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	1.675.271	-	-	-	1.675.271
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.569.828	-	-	-	1.569.828
Commissione di performance dovute	-	6.641.257	-	1.993.975	8.635.232
Altri debiti	5.799.246	-	-	-	5.799.246
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	646.553.235	-	-	-	646.553.235
Totale	655.597.580	6.641.257	-	1.993.975	664.232.812
GLOBAL LEADERS					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	67.639	-	-	-	67.639
Scoperto in banca	6	-	-	-	6
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	324.237	-	-	-	324.237
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.434.721	-	-	-	1.434.721
Commissione di performance dovute	-	4.799.803	-	375.444	5.175.247
Altri debiti	2.410.911	-	-	-	2.410.911
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	559.550.966	-	-	-	559.550.966
Totale	563.788.480	4.799.803	-	375.444	568.963.727
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	447.545	-	-	447.545
Contratti di cambio a termine al valore equo	308.812	1.051.956	-	-	1.360.768
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	674.350	-	-	-	674.350
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	652.961	-	-	-	652.961
Commissione di performance dovute	-	-	-	916	916
Altri debiti	301.487	-	-	-	301.487
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	330.440.977	-	-	-	330.440.977
Totale	332.378.587	1.499.501	-	916	333.879.004
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	8.443	-	-	-	8.443
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	37.828	-	-	-	37.828
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	276.337	-	-	-	276.337
Commissione di performance dovute	-	1.198.908	-	71.520	1.270.428
Altri debiti	934.633	-	-	-	934.633
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	118.099.543	-	-	-	118.099.543
Totale	119.356.784	1.198.908	-	71.520	120.627.212

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2020 EUR
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	3.588	-	-	-	3.588
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	208.252	-	-	-	208.252
Commissione di performance dovute	-	923.443	-	-	923.443
Altri debiti	2.808.732	-	-	-	2.808.732
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	91.462.139	-	-	-	91.462.139
Totale	94.482.711	923.443	-	-	95.406.154

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Nelle tabelle seguenti vengono analizzate, per ogni Comparto, le passività nei relativi raggruppamenti di scadenze, considerato il periodo mancante alla Data di scadenza contrattuale al 31 dicembre 2019, sulla base delle condizioni normali del mercato.

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
US COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
	-	1.497	-	-	1.497
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	119.534	-	-	-	119.534
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	701.458	-	-	-	701.458
Commissioni di performance dovute	-	3.257.420	-	-	3.257.420
Altri debiti	1.365.322	-	-	-	1.365.322
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	317.218.707	-	-	-	317.218.707
Totale	319.405.021	3.258.917	-	-	322.663.938

EUROPEAN COLLECTION

<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	12.960	-	-	12.960
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	200.642	-	-	200.642
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	21.821	-	-	-	21.821
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.199.362	-	-	-	1.199.362
Commissioni di performance dovute	-	5.398.907	-	-	5.398.907
Altri debiti	1.439.149	-	-	-	1.439.149
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	524.390.464	-	-	-	524.390.464
Totale	527.050.796	5.612.509	-	-	532.663.305

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
PACIFIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>	-	44.746	-	-	44.746
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	174.358	-	-	-	174.358
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	424.564	-	-	-	424.564
Commissioni di performance dovute	-	2.003.629	-	-	2.003.629
Altri debiti	522.920	-	-	-	522.920
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	191.249.226	-	-	-	191.249.226
Totale	192.371.068	2.048.375	-	-	194.419.443
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	309.600	-	-	-	309.600
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.226.466	-	-	-	1.226.466
Commissioni di performance dovute	-	5.242.613	-	-	5.242.613
Altri debiti	1.813.135	-	-	-	1.813.135
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	509.824.440	-	-	-	509.824.440
Totale	513.173.641	5.242.613	-	-	518.416.254
EURO FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	20.460	-	-	20.460
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	2.654.211	-	-	-	2.654.211
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	756.258	-	-	-	756.258
Altri debiti	30.882.653	-	-	-	30.882.653
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	1.618.812.395	-	-	-	1.618.812.395
Totale	1.653.105.517	20.460	-	-	1.653.125.977
GLOBAL HIGH YIELD					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	27.126	-	-	27.126
Contratti di cambio a termine al valore equo	507.819	2.161.290	-	24.082	2.693.191
Swap al valore equo	-	-	-	17.884.151	17.884.151
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	134.397	-	-	-	134.397
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	5.159.463	-	-	-	5.159.463
Commissioni di performance dovute	-	26.824.201	-	-	26.824.201
Altri debiti	12.579.064	-	-	-	12.579.064
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	2.586.997.923	-	-	-	2.586.997.923
Totale	2.605.378.666	29.012.617	-	17.908.233	2.652.299.516

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	120.311	-	-	120.311
Opzioni al valore equo	-	477.137	3.112.341	-	3.589.478
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	14.018.697	-	-	-	14.018.697
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.989.450	-	-	-	2.989.450
Commissioni di performance dovute	-	14.384.080	-	-	14.384.080
Altri debiti	3.066.231	-	-	-	3.066.231
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	1.471.996.078	-	-	-	1.471.996.078
Totale	1.492.070.456	14.981.528	3.112.341	-	1.510.164.325
DYNAMIC COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	23.730	-	-	23.730
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	449	-	-	-	449
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	618.580	-	-	-	618.580
Commissioni di performance dovute	-	2.822.254	-	-	2.822.254
Altri debiti	260.214	-	-	-	260.214
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	274.793.292	-	-	-	274.793.292
Totale	275.672.535	2.845.984	-	-	278.518.519
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Scoperto in banca	667.381	-	-	-	667.381
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	163.743	-	-	-	163.743
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.057.533	-	-	-	2.057.533
Commissioni di performance dovute	-	8.149.169	-	-	8.149.169
Altri debiti	2.230.718	-	-	-	2.230.718
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	790.236.963	-	-	-	790.236.963
Totale	795.356.338	8.428.680	-	-	803.785.018
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	957.593	-	-	957.593
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	96.181	-	-	96.181
Scoperto in banca	8	-	-	-	8
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	3.780.446	-	-	-	3.780.446
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	6.886.210	-	-	-	6.886.210
Commissioni di performance dovute	-	27.864.006	-	-	27.864.006
Altri debiti	6.858.255	-	-	-	6.858.255
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	2.711.722.407	-	-	-	2.711.722.407
Totale	2.729.247.326	28.917.780	-	-	2.758.165.106

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	517.818	-	-	-	517.818
Commissioni di performance dovute	-	2.334.993	-	-	2.334.993
Altri debiti	567.847	-	-	-	567.847
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	226.399.597	-	-	-	226.399.597
Totale	227.485.262	2.334.993	-	-	229.820.255
COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	461.322	-	-	461.322
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	879.912	-	-	879.912
Scoperto in banca	433.397	-	-	-	433.397
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	11.087.009	-	-	-	11.087.009
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	7.626.137	-	-	-	7.626.137
Commissioni di performance dovute	-	32.829.804	-	-	32.829.804
Altri debiti	7.520.021	-	-	-	7.520.021
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	3.199.217.283	-	-	-	3.199.217.283
Totale	3.225.883.847	34.171.038	-	-	3.260.054.885
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
	-	38.687	-	-	38.687
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	932	-	-	-	932
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.292.603	-	-	-	1.292.603
Commissioni di performance dovute	-	5.765.716	-	-	5.765.716
Altri debiti	1.203.475	-	-	-	1.203.475
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	559.837.379	-	-	-	559.837.379
Totale	562.334.389	5.804.403	-	-	568.138.792
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
	-	522.279	-	-	522.279
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	75.467	-	-	-	75.467
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.243.086	-	-	-	1.243.086
Commissioni di performance dovute	-	4.952.130	-	-	4.952.130
Altri debiti	2.185.150	-	-	-	2.185.150
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	483.060.552	-	-	-	483.060.552
Totale	486.564.255	5.474.409	-	-	492.038.664

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	1.865.046	-	-	1.865.046
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.144.107	-	-	-	1.144.107
Commissioni di performance dovute	-	6.430.655	-	-	6.430.655
Altri debiti	1.351.062	-	-	-	1.351.062
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	624.906.525	-	-	-	624.906.525
Totale	627.401.694	8.295.701	-	-	635.697.395
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	34.534	-	-	34.534
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	339.913	-	-	-	339.913
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.052.760	-	-	-	1.052.760
Commissioni di performance dovute	-	5.425.965	-	-	5.425.965
Altri debiti	1.145.652	-	-	-	1.145.652
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	524.430.602	-	-	-	524.430.602
Totale	526.968.927	5.460.499	-	-	532.429.426
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	363.000	-	-	363.000
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	7.631.425	-	-	-	7.631.425
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.332.338	-	-	-	2.332.338
Commissioni di performance dovute	-	11.903.123	-	-	11.903.123
Altri debiti	2.076.002	-	-	-	2.076.002
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	1.160.175.724	-	-	-	1.160.175.724
Totale	1.172.215.489	12.266.123	-	-	1.184.481.612
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	81.539	32.353	-	-	113.892
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	327.819	-	-	-	327.819
Commissioni di performance dovute	-	1.508.803	-	-	1.508.803
Altri debiti	610.865	-	-	-	610.865
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	145.763.727	-	-	-	145.763.727
Totale	146.783.950	1.541.156	-	-	148.325.106

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	120.684	-	-	-	120.684
Swap al valore equo	-	-	-	1.023.724	1.023.724
Scoperto in banca	20	-	-	-	20
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	2.442.830	-	-	-	2.442.830
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.210.878	-	-	-	1.210.878
Commissioni di performance dovute	-	7.692.839	-	-	7.692.839
Altri debiti	4.789.854	-	-	-	4.789.854
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	749.498.880	-	-	-	749.498.880
Totale	758.063.146	7.692.839	-	1.023.724	766.779.709

EQUILIBRIUM

<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	53.078	-	-	53.078
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	104.377	-	-	104.377
Swap al valore equo	-	-	-	891.568	891.568
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	1.633.915	-	-	-	1.633.915
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	437.380	-	-	-	437.380
Commissioni di performance dovute	-	2.687.507	-	-	2.687.507
Altri debiti	649.526	-	-	-	649.526
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	260.624.113	-	-	-	260.624.113
Totale	263.344.934	2.844.962	-	891.568	267.081.464

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION

<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	14.666	-	-	14.666
Margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta ai broker	205.816	-	-	-	205.816
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	178.995	-	-	-	178.995
Altri debiti	227.741	-	-	-	227.741
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	103.546.459	-	-	-	103.546.459
Totale	104.159.011	14.666	-	-	104.173.677

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

<i>Passività finanz. Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Scoperto in banca	103.376	325.505	-	-	103.376
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	578.550	-	-	-	578.550
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	828.872	-	-	-	828.872
Commissioni di performance dovute	-	4.259.464	-	-	4.259.464
Altri debiti	883.829	-	-	-	883.829
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	413.763.285	-	-	-	413.763.285
Totale	416.157.912	4.584.969	-	-	420.742.881

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	92.671	-	-	92.671
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	657.940	-	-	-	657.940
Commissioni di performance dovute	-	3.362.929	-	-	3.362.929
Altri debiti	752.735	-	-	-	752.735
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	326.876.390	-	-	-	326.876.390
Totale	328.287.065	3.455.600	-	-	331.742.665
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	8.986	-	-	8.986
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	580.246	-	-	-	580.246
Commissioni di performance dovute	-	2.954.589	-	-	2.954.589
Altri debiti	730.796	-	-	-	730.796
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	287.445.865	-	-	-	287.445.865
Totale	288.756.907	2.963.575	-	-	291.720.482
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	127.300	-	-	127.300
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.390.471	-	-	-	2.390.471
Commissioni di performance dovute	-	9.686.146	-	-	9.686.146
Altri debiti	2.524.201	-	-	-	2.524.201
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	942.873.663	-	-	-	942.873.663
Totale	947.788.335	9.813.446	-	-	957.601.781
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	31.136	-	-	31.136
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	557.188	-	-	-	557.188
Commissioni di performance dovute	-	2.553.620	-	-	2.553.620
Altri debiti	850.559	-	-	-	850.559
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	250.896.568	-	-	-	250.896.568
Totale	252.304.315	2.584.756	-	-	254.889.071
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Scoperto in banca	4.655	-	-	-	4.655
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	94.754	-	-	-	94.754
Commissioni di performance dovute	-	435.457	-	-	435.457
Altri debiti	112.973	-	-	-	112.973
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	42.702.763	-	-	-	42.702.763
Totale	42.915.145	435.457	-	-	43.350.602

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

	Meno di 1 mese EUR	1-3 mesi EUR	3-12 mesi EUR	Più di 1 anno EUR	Totale Dic. 2019 EUR
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	276.037	-	-	-	276.037
Commissioni di performance dovute	-	1.325.614	-	-	1.325.614
Altri debiti	161.872	-	-	-	161.872
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	130.253.029	-	-	-	130.253.029
Totale	130.690.938	1.325.614	-	-	132.016.552
GLOBAL LEADERS					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti di cambio a termine al valore equo	-	17.229	-	-	17.229
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	238.112	-	-	-	238.112
Commissioni di performance dovute	-	1.079.087	-	-	1.079.087
Altri debiti	109.149	-	-	-	109.149
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	105.785.955	-	-	-	105.785.955
Totale	106.133.216	1.096.316	-	-	107.229.532
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>					
Contratti future al valore equo	-	197.042	-	-	197.042
Contratti di cambio a termine al valore equo	80.609	114.365	-	-	194.974
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti ai broker	367.519	-	-	-	367.519
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	276.013	-	-	-	276.013
Commissioni di performance dovute	-	930.187	-	-	930.187
Altri debiti	58.102	-	-	-	58.102
Attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote riscattabili	178.874.256	-	-	-	178.874.256
Totale	179.656.499	1.241.594	-	-	180.898.093

Rischio di concentrazione

Alcuni Comparti possono avere una base di Sottoscrittori concentrata in cui grandi Sottoscrittori di tipo istituzionale detengono una parte significativa delle attività nette di un Comparto. Ciò espone gli altri Sottoscrittori del Comparto a taluni rischi fra i quali il rischio, in qualsiasi giorno, che un'ampia parte delle attività di un Comparto possa essere riscattata con possibile impatto sulla redditività complessiva del Comparto o sulla capacità di altri Sottoscrittori, che non hanno avanzato richieste di riscatto in tale giorno, di liquidare il Comparto. I Comparti sotto indicati sono esposti a un significativo rischio di concentrazione in quanto alcuni loro Sottoscrittori detengono più del 20% del patrimonio netto del Comparto. Tale concentrazione di posizioni dei Sottoscrittori potrebbe influire in modo sostanziale sul Comparto nel caso in cui uno di questi Sottoscrittori richiedesse la liquidazione di quote di capitale cospicue.

Nome del Comparto	Nome dei Sottoscrittori	Dic. 2020	Dic. 2019
Euro Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	20,26%	24,60%
Emerging Markets Multi Asset Collection	Mediolanum Vita S.p.A	20,46%	-
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Mediolanum Vita S.p.A	21,08%	-
Socially Responsible Collection	Mediolanum Vita S.p.A	31,82%	31,47%
Financial Income Strategy	Mediolanum Vita S.p.A	23,34%	21,48%
Long Short Strategy Collection	Mediolanum Vita S.p.A	-	39,95%
Dynamic International Value Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	-	20,23%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	41,50%	58,30%
European Small Cap Equity	Mediolanum Vita S.p.A	31,01%	52,56%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di Liquidità (cont.)

Nome del Comparto	Nome dei Sottoscrittori	Dic. 2020	Dic. 2019
Chinese Road Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	24,91%	35,66%
Global Leaders	Mediolanum Vita S.p.A	35,45%	39,13%
Emerging Markets Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	28,61%	35,53%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	63,82%	-
Mediolanum Global Impact	Mediolanum Vita S.p.A	75,37%	-

Mediolanum Vita S.p.A è una parte correlata come indicato nella Nota 22.

(d) Rischio di Credito

Il rischio di credito insorge laddove esiste la possibilità che si verifichi una perdita nel caso in cui una terza parte venga meno ai propri obblighi contrattuali. Ogni Comparto si espone a questo rischio nei confronti di controparti tramite gli investimenti in obbligazioni, swap, opzioni, transazioni di riacquisto e tassi di cambio a termine e altri contratti detenuti dal Comparto.

Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. L'esposizione di un Comparto nei confronti di una qualsiasi controparte relativamente a qualsiasi tecnica o strumento impiegati dal Comparto ai fini di un'efficace gestione del portafoglio o come protezione contro i rischi di cambio non può essere superiore al 5% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. Questo limite può essere portato al 10% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto nei casi in cui la controparte sia un istituto di credito che rientra in una delle categorie indicate nei Regolamenti OICVM. Si vedano le categorie seguenti:

- i) un istituto di credito autorizzato nello Spazio Economico Europeo (SEE) (Stati membri dell'Unione Europea, Norvegia, Islanda, Liechtenstein);
- ii) un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario, diverso da uno Stato membro del SEE, dell'Accordo di Basilea sulla Convergenza dei Capitali del luglio 1988 (Svizzera, Canada, Giappone, Stati Uniti);
- iii) un istituto di credito autorizzato a Jersey, a Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o in Nuova Zelanda.

Il rischio di credito insorge anche quando il Comparto detiene contante o depositi presso un istituto di credito o presso la Banca Depositaria; il rischio di credito si materializza nel momento in cui la controparte viene meno al pagamento degli importi dovuti. Secondo quanto stabilito dai Regolamenti OICVM, non è consentito ad un Comparto investire oltre il 20% del proprio attivo netto in depositi presso uno stesso istituto di credito. I depositi effettuati presso un istituto di credito che non è compreso in una delle suddette categorie non devono superare il 10% dell'attivo netto.

Ove necessario, un Comparto accetterà collaterali dalle sue controparti al fine di ridurre l'esposizione al rischio di controparte generato attraverso l'utilizzo di SFD over-the-counter e di tecniche di gestione efficiente del portafoglio. Qualsiasi collaterale ricevuto da un Comparto sarà costituito da collaterale in contanti e/o titoli garantiti da titoli di Stato di varia durata che soddisfano i requisiti della Banca Centrale d'Irlanda relativi al collaterale non in contanti che può essere ricevuto da un OICVM.

Ogni altro collaterale in contanti ricevuto non sarà reinvestito e tutto il collaterale ricevuto da un Comparto a seguito di un trasferimento del titolo sarà detenuto dalla Banca Depositaria. Per altri tipi di accordi di garanzia, il collaterale può essere detenuto presso un depositario terzo che è soggetto alla vigilanza prudenziale e non è correlato al fornitore del collaterale.

Affinché possa essere venduta rapidamente a un prezzo prossimo alla valutazione pre-vendita, la garanzia collaterale ricevuta non in contanti dovrebbe essere estremamente liquida e negoziata in un mercato regolamentato o in una struttura di negoziazione multilaterale con prezzi trasparenti. La garanzia collaterale ricevuta sarà emessa da un'entità che è indipendente dalla controparte e che si ritiene non presenti una correlazione elevata con la performance della controparte. La garanzia collaterale sarà sufficientemente diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti, con un'esposizione massima a un dato emittente pari al 20% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento. Se un Comparto è esposto a diverse controparti, i diversi panieri di garanzia collaterale saranno aggregati al fine di calcolare il limite di esposizione del 20% a un singolo emittente. Inoltre, un Comparto può essere interamente garantito in diversi valori mobiliari e Strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro, una o più sue autorità locali, un paese terzo o un organismo pubblico internazionale al quale appartengano uno o più Stati membri. In questo caso, il Comparto di riferimento riceverà titoli provenienti da almeno 6 emissioni diverse, ma i titoli appartenenti ad una singola emissione non rappresenteranno oltre il 30% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

Il livello di collaterale di cui si richiede il deposito può variare a seconda della controparte con la quale un Comparto opera e sarà conforme ai requisiti della Banca Centrale d'Irlanda. La politica applicata in materia di margini di garanzia sarà negoziata a seconda della controparte e varierà in base alla classe di attivi ricevuti dal Comparto, tenendo conto delle caratteristiche di tali attivi ricevuti come collaterale quali, per esempio, la reputazione finanziaria o la volatilità del prezzo nonché l'esito di una data politica di stress test sulla liquidità.

Al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 12 a 15, nonché la liquidità e strumenti equivalenti, il collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e il margine attivo/passivo di tesoreria come indicato nella Nota 10. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento. I dettagli sulle garanzie collaterali accettate per il prestito di titoli sono descritti nella Nota 19. I rating di credito delle controparti in cui i Comparti detenevano partecipazioni al 31 dicembre 2020 o al 31 dicembre 2019 sono specificati di seguito, sulla base delle valutazioni delle rinomate agenzie di rating S&P e Fitch:

Liquidità	Rating creditizio	
	Dic. 2020	Dic. 2019
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	-	A
BNP Paribas S.A.	-	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	A+
HSBC Bank Plc	A+	AA-
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Morgan Stanley	A+	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Royal Bank of Scotland	-	BBB
Standard Chartered Bank	A	-
United Bank of Switzerland AG	-	A+

Strumento derivato	Rating creditizio	
	Dic. 2020	Dic. 2019
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	A+
HSBC Bank Plc	A+	AA-
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	A+	A+
Morgan Stanley	A+	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Royal Bank of Scotland	-	BBB
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank	A	-
Toronto Dominion Bank, N.A.	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	-	A+

Prestito titoli	Rating creditizio	
	Dic. 2020	Dic. 2019
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc	BBB+	A+

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

La tabella seguente riporta un riepilogo della qualità creditizia degli strumenti finanziari derivati, del margine attivo di tesoreria e della liquidità detenuta come collaterale nel Fondo, con rating attribuiti dalla rinomata agenzia di rating S&P:

Rating	Dic. 2020	Dic. 2019
AA-	10,74%	16,08%
A+	33,06%	79,13%
A	0,84%	2,76%
BBB+	55,36%	-
BBB	-	2,03%
Totale	100,00%	100,00%

(e) Rischio di custodia e rischio di titolarità

I compiti della Banca Depositaria consistono nella fornitura di servizi di custodia, vigilanza e verifica degli attivi in relazione al patrimonio del Fondo e di ciascun Comparto in conformità alle disposizioni dei Regolamenti OICVM. La Banca Depositaria fornirà inoltre servizi di monitoraggio della tesoreria in relazione ai flussi di cassa e alle sottoscrizioni di ogni Comparto.

La Banca Depositaria sarà responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia (ossia degli attivi per i quali è prevista la detenzione in custodia ai sensi dei Regolamenti OICVM) o depositati presso un sub-depositario, nominato dalla Banca Depositaria. Tuttavia, la Banca Depositaria non sarà responsabile per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia dalla Banca Depositaria o da un sub-depositario se in grado di dimostrare che la perdita è ascrivibile a un evento esterno fuori dal suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti per impedirlo. La Banca Depositaria sarà anche responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per tutte le altre perdite da essi patite a seguito del mancato adempimento, intenzionale o dovuto a negligenza, degli obblighi ai sensi dei Regolamenti OICVM.

Va tuttavia rilevato che non tutte le giurisdizioni hanno le stesse normative e gli stessi regolamenti dell'Irlanda in materia di custodia del patrimonio e riconoscimento degli interessi di un titolare beneficiario come un Comparto. In tali giurisdizioni, pertanto, sussiste il rischio che qualora un subdepositario fallisca o diventi insolvente, la proprietà effettiva del patrimonio detenuto da detto subdepositario possa non essere riconosciuta e di conseguenza i creditori del subdepositario potrebbero cercare di rivalersi sul patrimonio del Comparto.

Nelle giurisdizioni in cui sia riconosciuta la proprietà effettiva degli attivi del Comparto, il Comparto potrebbe subire ritardi e costi nel recupero di detti attivi. I Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, come la Russia e l'Argentina, e in cui gli attivi di un Comparto negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, nei casi in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un subdepositario, continua a essere responsabile del patrimonio del Comparto.

(f) Rischio del Tasso di Interesse

Il rischio del tasso d'interesse è il rischio che il valore di uno strumento finanziario registri fluttuazioni a causa delle variazioni dei tassi d'interesse del mercato. I Comparti possono investire in titoli fruttiferi di interessi, che possono in particolare essere esposti al rischio del tasso d'interesse.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2020 (esprese in euro) è riportato sul retro. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
US COLLECTION					
EUR	75.793.475	-	-	75.793.475	-
USD	288.194.802	-	-	288.194.802	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	8.586.450	-	-	8.586.450	-
DKK	1.658.681	-	-	1.658.681	-
EUR	418.997.140	-	-	418.997.140	-
GBP	25.908.990	-	-	25.908.990	-
NOK	635.996	-	-	635.996	-
SEK	4.285.556	-	-	4.285.556	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	3.648.065	-	-	3.648.065	-
CNH	1.167.659	-	-	1.167.659	-
EUR	113.162.310	-	-	113.162.310	-
HKD	15.397.397	-	-	15.397.397	-
IDR	2.157.746	-	-	2.157.746	-
INR	3.294.256	-	-	3.294.256	-
JPY	18.992.016	-	-	18.992.016	-
KRW	3.978.507	-	-	3.978.507	-
TWD	7.693.236	-	-	7.693.236	-
USD	17.627.462	-	-	17.627.462	-
VND	319.283	-	-	319.283	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
BRL	2.900.851	-	-	2.900.851	-
CNH	13.898.383	-	-	13.898.383	-
EUR	126.367.712	-	-	126.367.712	-
HKD	39.817.381	-	-	39.817.381	-
HUF	2.007.252	-	-	2.007.252	-
IDR	4.350.877	-	-	4.350.877	-
INR	4.879.835	-	-	4.879.835	-
KRW	39.310.452	-	-	39.310.452	-
MXN	1.349.272	-	-	1.349.272	-
THB	1.159.385	-	-	1.159.385	-
TWD	25.730.076	-	-	25.730.076	-
USD	240.811.216	-	-	240.811.216	-
ZAR	3.359.966	-	-	3.359.966	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.913.985.319	1.545.410.680	361.484.580	7.090.059	18.074.229

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
GLOBAL HIGH YIELD					
CHF	258.154	258.154	-	-	-
EUR	479.218.135	436.850.544	42.367.591	-	2.118.380
GBP	31.874.623	31.874.623	-	-	-
USD	1.814.215.477	1.486.734.408	303.073.608	24.407.461	13.756.730
PREMIUM COUPON COLLECTION					
EUR	1.208.066.199	199.051.658	4.311.000	1.004.703.541	215.550
USD	41.040.218	-	-	41.040.218	-
DYNAMIC COLLECTION					
EUR	174.773.699	-	-	174.773.699	-
GBP	7.864.054	-	-	7.864.054	-
USD	85.911.812	-	-	85.911.812	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CHF	19.077.600	-	-	19.077.600	-
EUR	310.284.709	-	-	310.284.709	-
GBP	154.780.009	-	-	154.780.009	-
JPY	2.024.172	-	-	2.024.172	-
KRW	6.157.628	-	-	6.157.628	-
NOK	421.010	-	-	421.010	-
SEK	7.455.491	-	-	7.455.491	-
TWD	3.052.441	-	-	3.052.441	-
USD	186.792.591	-	-	186.792.591	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CHF	49.611.265	-	-	49.611.265	-
CNH	7.809.040	-	-	7.809.040	-
DKK	42.566.325	-	-	42.566.325	-
EUR	830.839.722	-	-	830.839.722	-
GBP	61.871.879	-	-	61.871.879	-
HKD	50.453.551	-	-	50.453.551	-
IDR	968.588	-	-	968.588	-
INR	37.349.172	-	-	37.349.172	-
JPY	286.903.186	-	-	286.903.186	-
KRW	14.895.514	-	-	14.895.514	-
MYR	1.293.544	-	-	1.293.544	-
NOK	1.985.041	-	-	1.985.041	-
PHP	273.418	-	-	273.418	-
SEK	9.553.381	-	-	9.553.381	-
SGD	1.621.399	-	-	1.621.399	-
THB	1.220.069	-	-	1.220.069	-
TWD	9.485.510	-	-	9.485.510	-
USD	1.987.908.177	-	-	1.987.908.177	-

* Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile [*]	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	27.306.743	-	-	27.306.743	-
GBP	10.616.948	-	-	10.616.948	-
USD	165.394.789	-	-	165.394.789	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	23.573.302	-	-	23.573.302	-
EUR	2.134.634.167	398.177.408	-	1.736.456.759	-
GBP	35.198.428	-	-	35.198.428	-
JPY	2.645.501	-	-	2.645.501	-
KRW	8.052.722	-	-	8.052.722	-
NOK	710.508	-	-	710.508	-
SEK	9.881.338	-	-	9.881.338	-
TWD	4.008.256	-	-	4.008.256	-
USD	481.717.886	-	-	481.717.886	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
EUR	371.781.650	-	-	371.781.650	-
GBP	41.613.431	-	-	41.613.431	-
USD	117.870.266	-	-	117.870.266	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	15.913.938	-	-	15.913.938	-
CAD	16.917.166	-	-	16.917.166	-
CHF	4.455.869	-	-	4.455.869	-
DKK	120.450	-	-	120.450	-
EUR	218.404.751	-	-	218.404.751	-
GBP	4.773.189	-	-	4.773.189	-
HKD	15.304.823	-	-	15.304.823	-
JPY	2.811.560	-	-	2.811.560	-
MXN	9.428.988	-	-	9.428.988	-
NZD	4.768.503	-	-	4.768.503	-
USD	109.887.695	-	-	109.887.695	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
EUR	340.079.409	-	-	340.079.409	-
USD	218.024.283	-	-	218.024.283	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	433.571.900	-	-	433.571.900	-
USD	10.378.413	-	-	10.378.413	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
EUR	684.408.935	-	-	684.408.935	-
USD	259.054.296	-	-	259.054.296	-

^{*}Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
CHF	816.529	-	-	816.529	-
DKK	1.316.993	-	-	1.316.993	-
EUR	118.276.806	-	-	118.276.806	-
GBP	1.349.942	-	-	1.349.942	-
HKD	800.385	-	-	800.385	-
JPY	1.001.426	-	-	1.001.426	-
KRW	1.597.439	-	-	1.597.439	-
SEK	1.433.416	-	-	1.433.416	-
TWD	1.310.391	-	-	1.310.391	-
USD	50.411.313	-	-	50.411.313	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CHF	7.665.098	-	-	7.665.098	-
EUR	272.015.611	196.901.997	41.372.867	33.740.747	2.068.643
GBP	45.007.600	37.205.041	-	7.802.559	-
HKD	2.401.069	-	-	2.401.069	-
JPY	4.580.225	-	-	4.580.225	-
USD	369.347.013	283.108.247	47.247.952	38.990.814	2.362.398
EQUILIBRIUM					
EUR	68.038.299	31.451.710	-	36.586.589	-
GBP	40.073.887	40.073.887	-	-	-
USD	90.410.447	90.395.748	14.699	-	735
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION					
EUR	25.474.446	-	-	25.474.446	-
GBP	1.132.165	-	-	1.132.165	-
USD	6.143.036	-	-	6.143.036	-
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	58.780.342	-	-	58.780.342	-
HKD	6.300.386	-	-	6.300.386	-
USD	340.895.921	-	-	340.895.921	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	258.922.159	27.774.175	-	231.147.984	-
GBP	27.327.837	-	-	27.327.837	-
USD	5.358.482	-	-	5.358.482	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	57.477.065	-	-	57.477.065	-
GBP	14.098.651	-	-	14.098.651	-
USD	195.514.050	41.338.166	-	154.175.884	-

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	12.018.370	-	-	12.018.370	-
CHF	8.633.264	-	-	8.633.264	-
DKK	4.323.468	-	-	4.323.468	-
EUR	227.779.727	-	-	227.779.727	-
GBP	12.296.487	-	-	12.296.487	-
HKD	6.888.176	-	-	6.888.176	-
JPY	78.530.403	-	-	78.530.403	-
SEK	5.207.368	-	-	5.207.368	-
USD	588.045.823	-	-	588.045.823	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	11.338.023	-	-	11.338.023	-
CHF	10.841.780	-	-	10.841.780	-
EUR	195.957.714	-	-	195.957.714	-
GBP	31.356.115	-	-	31.356.115	-
HKD	21.568.124	-	-	21.568.124	-
JPY	36.257.619	-	-	36.257.619	-
KRW	19.236.943	-	-	19.236.943	-
NOK	10.427.244	-	-	10.427.244	-
RUB	4.297.387	-	-	4.297.387	-
USD	316.254.432	-	-	316.254.432	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	8.194.739	-	-	8.194.739	-
DKK	2.135.860	-	-	2.135.860	-
EUR	75.450.069	-	-	75.450.069	-
GBP	30.012.988	-	-	30.012.988	-
NOK	3.414.619	-	-	3.414.619	-
SEK	9.657.330	-	-	9.657.330	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	5.054.764	-	-	5.054.764	-
CNH	146.838.829	-	-	146.838.829	-
HKD	314.605.636	-	-	314.605.636	-
USD	127.523.286	-	-	127.523.286	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	13.662.263	-	-	13.662.263	-
CHF	13.828.943	-	-	13.828.943	-
DKK	10.017.762	-	-	10.017.762	-
EUR	127.533.743	-	-	127.533.743	-
GBP	3.699.644	-	-	3.699.644	-
HKD	16.027.272	-	-	16.027.272	-
JPY	30.651.796	-	-	30.651.796	-
USD	310.769.563	-	-	310.769.563	-

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
EUR	60.377.703	31.800.990	9.458.916	19.117.797	472.946
USD	242.380.156	194.036.671	35.853.888	12.489.597	1.792.694
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹					
BRL	1.360.094	-	-	1.360.094	-
CHF	5.780.293	-	-	5.780.293	-
DKK	2.041.242	-	-	2.041.242	-
EUR	7.594.565	-	-	7.594.565	-
GBP	2.761.829	-	-	2.761.829	-
HKD	8.685.499	-	-	8.685.499	-
IDR	1.769.689	-	-	1.769.689	-
JPY	2.338.627	-	-	2.338.627	-
USD	78.745.521	-	-	78.745.521	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²					
DKK	5.360.817	-	-	5.360.817	-
EUR	27.386.948	-	-	27.386.948	-
GBP	603.430	-	-	603.430	-
HKD	1.189.082	-	-	1.189.082	-
IDR	1.646.370	-	-	1.646.370	-
JPY	4.905.227	-	-	4.905.227	-
KES	454.236	-	-	454.236	-
SEK	2.358.641	-	-	2.358.641	-
TWD	4.624.911	-	-	4.624.911	-
USD	39.625.368	-	-	39.625.368	-
ZAR	1.615.499	-	-	1.615.499	-

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

¹Questi Comparti sono stati lanciati il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Il profilo del tasso d'interesse delle attività finanziarie (all'infuori dei contanti e dei crediti a breve termine) detenute dai Comparti al 31 dicembre 2019 (esprese in euro) è riportato di seguito. L'analisi di sensibilità è basata su un movimento del 5% dei tassi d'interesse a fronte di attivi finanziari a tasso variabile, tenendo costanti tutte le altre variabili. La sensibilità ai tassi d'interesse sopra indicata rappresenta un esito ipotetico e non intende essere predittiva. Le condizioni di mercato, e pertanto i futuri tassi d'interesse, potrebbero variare in misura significativa rispetto a quanto indicato.

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
US COLLECTION					
EUR	60.870.485	-	-	60.870.485	-
USD	240.848.299	-	-	240.848.299	-

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile*	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	25.306.120	-	-	25.306.120	-
DKK	5.256.093	-	-	5.256.093	-
EUR	431.133.132	-	-	431.133.132	-
GBP	38.633.781	-	-	38.633.781	-
NOK	4.960.763	-	-	4.960.763	-
SEK	16.399.082	-	-	16.399.082	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.944.523	-	-	6.944.523	-
CNH	458.029	-	-	458.029	-
EUR	100.243.786	-	-	100.243.786	-
HKD	16.123.312	-	-	16.123.312	-
IDR	2.976.378	-	-	2.976.378	-
INR	7.492.140	-	-	7.492.140	-
JPY	25.102.016	-	-	25.102.016	-
KRW	4.440.226	-	-	4.440.226	-
TWD	7.584.140	-	-	7.584.140	-
USD	10.187.310	-	-	10.187.310	-
VND	660.608	-	-	660.608	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
BRL	7.977.402	-	-	7.977.402	-
CNH	10.962.440	-	-	10.962.440	-
EUR	93.420.409	-	-	93.420.409	-
HKD	36.562.449	-	-	36.562.449	-
HUF	1.401.624	-	-	1.401.624	-
IDR	5.975.865	-	-	5.975.865	-
INR	3.062.487	-	-	3.062.487	-
KRW	26.581.176	-	-	26.581.176	-
MXN	1.486.548	-	-	1.486.548	-
SGD	777.824	-	-	777.824	-
THB	2.872.597	-	-	2.872.597	-
TRY	956.077	-	-	956.077	-
TWD	22.741.493	-	-	22.741.493	-
USD	265.807.759	-	-	265.807.759	-
ZAR	7.616.368	-	-	7.616.368	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.519.024.446	1.323.621.317	173.186.745	22.216.384	8.659.337
GLOBAL HIGH YIELD					
CHF	253.390	253.390	-	-	-
EUR	463.459.255	433.539.790	29.919.465	-	1.495.973
GBP	53.024.136	48.742.396	4.281.740	-	214.087
USD	1.886.367.542	1.593.423.460	271.541.739	21.402.343	13.577.087

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
PREMIUM COUPON COLLECTION					
EUR	1.386.039.999	81.081.307	4.834.000	1.300.124.692	241.700
USD	55.542.034	-	22.557.683	32.984.351	1.127.884
DYNAMIC COLLECTION					
EUR	151.730.791	-	-	151.730.791	-
USD	121.021.125	-	-	121.021.125	-
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
EUR	565.902.924	-	-	565.902.924	-
GBP	64.087.066	-	-	64.087.066	-
USD	156.830.762	-	-	156.830.762	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CHF	30.664.810	-	-	30.664.810	-
CNH	13.369.489	-	-	13.369.489	-
DKK	50.186.830	-	-	50.186.830	-
EUR	323.077.912	-	-	323.077.912	-
GBP	109.402.692	-	-	109.402.692	-
HKD	63.272.778	-	-	63.272.778	-
IDR	1.734.297	-	-	1.734.297	-
INR	45.297.966	-	-	45.297.966	-
JPY	176.720.620	-	-	176.720.620	-
KRW	19.072.043	-	-	19.072.043	-
MYR	1.502.577	-	-	1.502.577	-
PHP	808.546	-	-	808.546	-
SEK	6.981.401	-	-	6.981.401	-
SGD	2.683.517	-	-	2.683.517	-
THB	2.000.907	-	-	2.000.907	-
TWD	9.053.023	-	-	9.053.023	-
USD	1.767.584.191	-	-	1.767.584.191	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	23.377.555	-	-	23.377.555	-
USD	192.281.490	-	-	192.281.490	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	2.847.615	-	-	2.847.615	-
EUR	2.517.677.203	169.036.019	63.745.400	2.284.895.784	3.187.270
GBP	148.742.985	-	-	148.742.985	-
NOK	1.508.227	-	-	1.508.227	-
SEK	359.144	-	-	359.144	-
USD	529.438.191	-	219.443.642	309.994.549	10.972.182
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
EUR	395.302.719	-	-	395.302.719	-
GBP	14.528.070	-	-	14.528.070	-
USD	146.075.918	-	-	146.075.918	-

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	15.558.927	-	-	15.558.927	-
CAD	25.614.392	-	-	25.614.392	-
CHF	2.856.722	-	-	2.856.722	-
EUR	189.384.511	-	-	189.384.511	-
GBP	11.234.059	-	-	11.234.059	-
HKD	13.179.587	-	-	13.179.587	-
MXN	15.461.067	-	-	15.461.067	-
NZD	4.332.499	-	-	4.332.499	-
USD	185.117.517	-	-	185.117.517	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
EUR	375.678.540	-	20.544.300	355.134.240	1.027.215
USD	232.486.291	-	-	232.486.291	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	521.227.283	-	-	521.227.283	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
EUR	803.294.266	-	-	803.294.266	-
USD	312.138.892	-	-	312.138.892	-
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
CHF	2.454.423	-	-	2.454.423	-
DKK	930.510	-	-	930.510	-
EUR	90.216.817	-	-	90.216.817	-
GBP	1.426.806	-	-	1.426.806	-
HKD	1.096.047	-	-	1.096.047	-
SEK	389.075	-	-	389.075	-
TWD	397.632	-	-	397.632	-
USD	37.512.078	-	-	37.512.078	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CHF	7.760.899	-	-	7.760.899	-
EUR	222.489.179	175.763.973	25.644.579	21.080.627	1.282.229
GBP	37.194.415	29.531.588	-	7.662.827	-
JPY	7.464.198	-	-	7.464.198	-
NOK	1.995.995	-	-	1.995.995	-
USD	350.170.137	250.104.162	76.339.936	23.726.039	3.816.997
EQUILIBRIUM					
EUR	54.159.995	34.832.278	-	19.327.717	-
GBP	44.804.225	44.804.225	-	-	-
USD	149.778.745	147.161.104	2.617.641	-	130.882
LONG SHORT STRATEGY COLLECTION					
EUR	100.730.740	-	-	100.730.740	-

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	52.894.644	-	-	52.894.644	-
USD	357.485.052	-	-	357.485.052	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	303.302.464	24.959.964	489.150	277.853.350	24.458
GBP	11.760.648	-	-	11.760.648	-
USD	6.216.991	-	-	6.216.991	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	60.498.364	-	-	60.498.364	-
USD	220.219.871	27.245.859	12.699.676	180.274.336	634.984
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	12.005.859	-	-	12.005.859	-
EUR	164.106.337	-	-	164.106.337	-
GBP	4.480.605	-	-	4.480.605	-
HKD	32.349.897	-	-	32.349.897	-
JPY	92.669.913	-	-	92.669.913	-
NOK	9.467.264	-	-	9.467.264	-
SGD	11.139.927	-	-	11.139.927	-
USD	584.463.970	-	13.377.167	571.086.803	668.858
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	4.729.663	-	-	4.729.663	-
BRL	2.615.253	-	-	2.615.253	-
CAD	4.587.769	-	-	4.587.769	-
CHF	4.688.777	-	-	4.688.777	-
DKK	4.593.989	-	-	4.593.989	-
EUR	50.528.710	-	-	50.528.710	-
GBP	9.975.058	-	-	9.975.058	-
HKD	6.657.355	-	-	6.657.355	-
JPY	16.342.186	-	-	16.342.186	-
KRW	5.333.733	-	-	5.333.733	-
NOK	4.785.571	-	-	4.785.571	-
RUB	2.613.814	-	-	2.613.814	-
SEK	2.485.583	-	-	2.485.583	-
USD	119.847.490	-	-	119.847.490	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	3.875.194	-	-	3.875.194	-
DKK	507.710	-	-	507.710	-
EUR	24.026.562	-	-	24.026.562	-
GBP	9.766.272	-	-	9.766.272	-
SEK	2.053.281	-	-	2.053.281	-

* Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del tasso di interesse (cont.)

Valuta	Totale Investimenti	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso variabile *	Attività finanziarie non fruttifere	Analisi della sensibilità del 5%
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
CNH	22.243.650	-	-	22.243.650	-
HKD	67.412.636	-	-	67.412.636	-
USD	34.003.439	-	-	34.003.439	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	3.658.101	-	-	3.658.101	-
CHF	3.342.760	-	-	3.342.760	-
DKK	3.046.529	-	-	3.046.529	-
EUR	32.179.942	-	-	32.179.942	-
GBP	2.122.621	-	-	2.122.621	-
HKD	3.353.811	-	-	3.353.811	-
JPY	7.037.290	-	-	7.037.290	-
USD	45.605.178	-	-	45.605.178	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
EUR	23.826.286	17.379.199	6.447.087	-	322.354
USD	140.539.180	125.999.146	14.540.034	-	727.002

*Il tasso variabile include attività di durata inferiore a un anno su tasso fisso.

Le tabelle seguenti rappresentano i calcoli medi ponderati per tutti i Comparti che detenevano titoli a tasso fisso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019. La media ponderata è calcolata utilizzando i valori nominali.

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
EURO FIXED INCOME						
EUR	1,09	1,09	6,79	4,76	2.486	1.737
GLOBAL HIGH YIELD						
EUR	0,47	0,50	2,78	2,88	1.019	1.050
GBP	0,05	0,07	0,29	0,21	105	76
USD	3,57	3,72	7,51	7,04	2.748	2.568
PREMIUM COUPON COLLECTION						
EUR	6,20	1,00	8,55	2,93	3.128	1.070
COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	4,54	5,78	8,61	10,67	3.153	3.893
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
EUR	1,81	1,86	19,05	20,27	6.972	7.400
GBP	0,35	0,36	3,62	4,00	1.324	1.459
USD	3,32	3,44	20,95	22,72	7.668	8.291
EQUILIBRIUM						
EUR	0,19	0,26	2,34	1,79	857	652
GBP	0,61	0,58	3,01	1,85	1.100	674
USD	2,20	2,52	7,40	7,79	2.708	2.843

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(f) Rischio del Tasso di Interesse (cont.)

Valuta	Tasso d'interesse medio ponderato %		Periodo medio ponderato per il quale il tasso è fisso (anni)		Periodo medio ponderato fino alla scadenza (giorni)	
	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2019
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	6,24	6,13	8,50	10,73	3.112	3.917
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
USD	6,49	6,25	5,92	7,75	2.165	2.830
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
EUR	0,33	0,40	1,32	1,36	484	497
USD	4,83	5,48	14,07	13,35	5.149	4.873

(g) Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie

Tutte le attività e passività finanziarie del Fondo vengono dichiarate al valore equo nel bilancio.

(h) Rischio dei Mercati Emergenti

In considerazione del carattere in via di sviluppo dei paesi nei quali i Comparti possono investire, allo stesso modo anche i loro mercati sono in fase di sviluppo. Di conseguenza, questi mercati potrebbero presentare una liquidità inadeguata e i livelli di volatilità nei movimenti dei prezzi potrebbero essere maggiori rispetto a quelli registrati dalle economie e dai mercati più avanzati. Inoltre, gli standard di rendicontazione e le prassi di mercato potrebbero non offrire lo stesso grado di informazioni normalmente applicato a livello internazionale, con conseguente incremento del rischio. Inoltre, un emittente può risultare insolvente nei suoi pagamenti e tali circostanze potrebbero comportare per gli investitori il mancato rimborso o la mancata restituzione dell'importo originariamente investito.

Poiché i Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, i loro attivi negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, in circostanze in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un subdepositario, continua a essere responsabile del patrimonio del Comparto.

(i) Rischio di Mancato Pagamento

Alcuni Comparti possono investire in titoli con un basso rating (siano essi qualificati o meno per l'investimento) e potrebbero pertanto essere esposti ad un rischio di credito maggiore rispetto ai Comparti che non investono in tali titoli. I titoli con un più basso rating e i titoli non qualificati per l'investimento detenuti da un Comparto implicano una maggiore possibilità che, in caso di condizioni finanziarie avverse dell'emittente e/o della situazione economica in generale, o nel caso di un aumento imprevisto dei tassi, l'emittente si trovi impossibilitato ad effettuare pagamenti di interesse o rimborsi di capitale. Tali titoli comportano un rischio maggiore di mancato pagamento che può danneggiare il valore patrimoniale di un investimento.

(j) Rischio di Prestito Titoli

Alcuni Comparti possono svolgere attività di prestito titoli. Come nel caso di tutte le estensioni di credito, esistono dei rischi di ritardo e recupero. In caso di fallimento di chi prende a prestito valori mobiliari, o in caso di inadempienza agli obblighi previsti da operazioni di prestito di valori mobiliari, si farà ricorso alla garanzia patrimoniale. Il valore della garanzia patrimoniale sarà mantenuto ad un livello superiore a quello dei valori mobiliari trasferiti. Nell'eventualità di una variazione improvvisa del mercato c'è il rischio che il valore della garanzia scenda al di sotto del valore dei titoli trasferiti. Per i dettagli relativi al prestito di titoli, si rimanda alla Nota 19.

(k) Rischio legato alla Commissione di Performance

Nel caso dei Comparti che pagano una commissione di performance, questa commissione sarà calcolata in base alle plusvalenze nette realizzate e non, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non, così come risulta alla fine di ogni anno per il quale viene valutata la performance. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Inoltre, il pagamento di una commissione di performance alla Società di Gestione basata sulla performance del Comparto potrebbe incoraggiare la Società di Gestione a effettuare investimenti di natura più speculativa per conto del Comparto. Le condizioni e il momento in cui vengono effettuate le operazioni di investimento per conto del Comparto sono a discrezione della Società di Gestione e questo potrebbe costituire un incentivo a fare in modo che le operazioni siano organizzate in modo da ottimizzare le proprie commissioni. Per i dettagli sulle commissioni di performance si rimanda alla Nota 8.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(l) Rischio legato a Future e Opzioni

La Società di Gestione può applicare diverse strategie di portafoglio per conto dei Comparti tramite l'uso di future e opzioni. Vista la natura dei contratti future, il contante a copertura dei margini di garanzia sarà detenuto da un broker presso il quale ognuno dei Comparti ha aperto una posizione. In caso di insolvenza o bancarotta del broker, non esiste alcuna garanzia che tali importi saranno restituiti a ciascuno dei Comparti. Al momento dell'esecuzione di un'opzione, i Comparti potrebbero pagare un premio a una controparte. In caso di insolvenza o bancarotta della controparte, il premio pagato per l'opzione potrebbe andare perduto, oltre alle plusvalenze non realizzate quando il contratto è "in the money".

(m) Rischio di Controparte

Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento acquisite in swap, opzioni, transazioni di riacquisto e su tassi di cambio a termine e altri strumenti detenuti dal Comparto. Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. Informazioni dettagliate sui rating creditizi delle controparti sono riportati nella sezione dedicata al Rischio di credito.

(n) COVID-19

Il 2020 ha comportato sfide significative in termini di rischi operativi a causa della diffusione del Covid-19 e delle successive restrizioni agli spostamenti delle persone. Gli effetti sui lavoratori e sulle economie di tutto il mondo sono stati enormi. Per affrontare queste sfide, Mediolanum International Funds Limited, i suoi fornitori di servizi mobiliari e gli Investment Manager Delegati hanno reagito rapidamente ed efficacemente, mettendo in atto e passando a capacità di lavoro in remoto solide e sicure. Le riunioni in presenza sono diventate riunioni virtuali tramite tecnologia video, il pendolarismo è stato sostituito da lunghe ore di lavoro da casa, e tutti hanno mostrato un'eccezionale resilienza nel passaggio verso un prolungato contesto di lavoro da casa.

Nel mese di marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato il COVID-19 una pandemia. Per affrontare il virus, la maggior parte dei governi di tutto il mondo ha chiuso gran parte delle proprie economie e ha imposto restrizioni ai propri cittadini per contenere i contagi. La pandemia di COVID-19 e la successiva chiusura di ampie parti dell'economia globale hanno avuto non solo un forte impatto sulla crescita globale nel 2020, ma anche sulla volatilità delle classi di attivi, soprattutto durante il primo trimestre. Tuttavia, la risposta alla pandemia è stata senza precedenti. Per fronteggiare gli effetti del virus, le Banche Centrali di tutto il mondo hanno intensificato gli sforzi per offrire un sostegno monetario senza precedenti alle rispettive economie, mentre i governi hanno messo in atto le necessarie misure di supporto fiscale in termini di sussidi di disoccupazione pandemici per aiutare a sostenere le fasce di popolazione più colpite dagli effetti economici della pandemia. I mercati finanziari hanno reagito positivamente ai piani di stimolo; al momento la maggior parte dei mercati azionari e obbligazionari è infatti tornata a livelli superiori ai massimi pre-pandemici. Guardando al futuro, la traiettoria dei mercati finanziari sarà determinata principalmente dalla rapidità con cui le economie potranno essere riaperte e questo in ultima analisi dipenderà dalle campagne vaccinali e dalla capacità di affrontare le nuove varianti del virus. L'approvazione di diversi vaccini alla fine dello scorso anno ha rappresentato uno sviluppo positivo. Tuttavia, considerata la natura imprevedibile del virus, rimane un alto grado di rischio. Se dovesse emergere un'altra ondata o una nuova variante di COVID-19 che si rivelasse immune agli attuali vaccini, la riapertura dell'economia globale sarebbe posticipata e questo a sua volta potrebbe portare a un altro periodo di elevata volatilità. In questo contesto potrebbe produrre un impatto negativo sul valore degli investimenti di un Fondo e sulla capacità della Società di Gestione di accedere ai mercati o di realizzare la politica d'investimento del Fondo come originariamente previsto. Gli interventi dei governi o altre limitazioni o divieti introdotti dalle autorità di regolamentazione o dalle borse valori e sedi di negoziazione, quali misure temporanee alla luce della significativa volatilità di mercato, potrebbero anch'essi incidere negativamente sulla capacità della Società di Gestione di attuare la politica d'investimento di un Fondo. Il Fondo potrebbe inoltre avere un accesso limitato alla liquidità qualora dovesse aumentare in misura significativa il fabbisogno di liquidità per soddisfare le richieste di rimborso. I servizi necessari per il funzionamento del Fondo potrebbero in alcuni casi essere interrotti a causa della pandemia.

È importante notare che i Comparti sono soggetti ad una serie di ulteriori rischi, in aggiunta a quelli sopra descritti. Per ulteriori informazioni e una descrizione non esaustiva dei fattori di rischio, fare riferimento al Prospetto del Fondo nella sezione intitolata "Fattori di Rischio".

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

	US COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	395.303.202	317.218.707	245.453.291
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	8,256	7,668	5,959
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	8,985	7,892	6,439
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,696	11,839	9,239
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	16,696	14,730	12,072

	EUROPEAN COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	477.445.710	524.390.464	470.538.791
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,872	7,151	5,934
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	7,414	7,657	6,484
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,041	10,503	8,750
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	13,648	14,165	12,044

	PACIFIC COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	203.602.881	191.249.226	151.025.526
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	8,971	8,209	6,663
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	7,690	6,878	5,759
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,676	11,646	9,492
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	14,264	12,819	10,771

	EMERGING MARKETS COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	538.043.320	509.824.440	415.644.322
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	13,056	12,331	10,021
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	20,559	19,675	16,050

	EURO FIXED INCOME		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	2.018.600.852	1.618.812.395	1.373.571.563
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,029	5,979	5,922
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,701	4,664	4,623
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,587	11,494	11,396
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,094	9,025	8,957

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	GLOBAL HIGH YIELD		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	2.469.085.905	2.586.997.923	2.502.958.031
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	12,249	12,708	11,292
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,990	5,372	4,952
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	7,954	7,845	7,261
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,432	4,531	4,348
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	17,889	18,615	16,563
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	7,775	8,395	7,746
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	15,098	14,926	13,842
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	8,392	8,603	8,271

	PREMIUM COUPON COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	1.250.481.510	1.471.996.078	1.545.193.802
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,706	6,677	6,199
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,890	4,970	4,714
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,423	6,350	5,935
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,718	4,761	4,545
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,943	12,918	12,021
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,627	9,808	9,320
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	12,378	12,267	11,489
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,224	9,332	8,924

	DYNAMIC COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	270.511.452	274.793.292	252.014.553
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,757	7,524	6,560
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	7,760	7,370	6,539
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	13,140	12,851	11,198
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	14,853	14,139	12,554

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

EQUITY POWER COUPON COLLECTION			
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	697.532.165	790.236.963	694.816.480
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,376	7,934	6,441
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,115	5,652	4,711
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,577	6,831	5,758
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,837	5,160	4,460
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,245	12,145	9,890
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,898	10,979	9,177
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	12,340	12,872	10,877
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,364	10,030	8,696
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION			
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	3.961.381.882	2.711.722.407	2.060.179.000
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	12,594	10,569	8,540
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	10,716	8,665	7,238
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	23,991	20,182	16,349
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	20,362	16,513	13,834
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION			
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	208.604.302	226.399.597	223.064.710
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,530	5,515	4,984
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,614	10,622	9,628
COUPON STRATEGY COLLECTION			
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	2.719.867.395	3.199.217.283	3.185.486.488
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,871	6,862	6,031
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,790	4,926	4,457
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,300	6,203	5,558
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,379	4,438	4,094
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	13,223	13,257	11,695
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,225	9,525	8,647
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	12,096	11,950	10,749
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	8,425	8,569	7,931

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	538.102.111	559.837.379	530.830.100
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,941	6,596	5,733
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,372	5,959	5,282
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	13,415	12,789	11,152
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	12,296	11,535	10,258

	INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	427.802.788	483.060.552	428.141.888
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,210	6,939	5,655
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,438	6,201	5,131
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,888	6,334	5,392
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	5,143	5,647	4,885
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,070	13,538	11,058
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	10,563	12,093	10,038
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	11,432	12,343	10,542
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,981	11,004	9,552

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	582.546.910	624.906.525	652.978.371
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,584	6,091	5,438
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	6,018	5,595	5,030
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,296	5,524	5,116
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	5,758	5,079	4,736
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,882	11,948	10,693
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	11,770	10,975	9,889
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	12,306	10,828	10,054
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	11,263	9,961	9,310

	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	461.821.735	524.430.602	588.952.379
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,263	5,654	5,128
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,312	11,088	10,082

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	952.090.251	1.160.175.724	1.142.179.701
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,813	5,993	5,286
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,933	5,183	4,654
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,368	11,756	10,394
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,656	10,174	9,156

	SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	187.947.637	145.763.727	106.347.634
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,819	5,526	4,608
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,867	5,465	4,666
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,361	10,919	9,109
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	11,513	10,747	9,190

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	800.944.955	749.498.880	606.894.927
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,170	5,880	5,070
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,168	5,073	4,503
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,196	11,642	10,041
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	10,223	10,053	8,926

	EQUILIBRIUM		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	240.504.967	260.624.113	265.426.408
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,062	4,998	4,584
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,657	4,666	4,335
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	4,966	4,965	4,575
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,558	4,626	4,322
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,005	9,898	9,078
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,191	9,229	8,587
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	9,800	9,823	9,062
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,001	9,158	8,570

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	LONG SHORT STRATEGY COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	38.054.636	103.546.459	119.981.005
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	4,004	4,716	4,740
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	7,871	9,306	9,386

	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	414.465.635	413.763.285	367.605.151
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,899	5,862	5,155
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,221	5,315	4,790
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,798	5,535	5,046
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	5,130	5,015	4,686
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,656	11,612	10,222
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	10,327	10,538	9,501
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	11,439	10,944	9,998
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	10,130	9,925	9,287

	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	292.276.789	326.876.390	310.281.181
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,396	5,492	4,815
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,753	4,962	4,471
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,453	5,513	4,892
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,810	4,988	4,548
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,646	10,869	9,549
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,390	9,833	8,870
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	10,760	10,914	9,705
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,488	9,870	9,014

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	274.005.148	287.445.865	264.138.475
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,880	5,977	5,197
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,184	5,403	4,826
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,731	5,502	5,010
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	5,055	4,973	4,656
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,605	11,833	10,306
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	10,240	10,705	9,573
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	11,331	10,905	9,952
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,978	9,841	9,226

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	979.904.058	942.873.663	681.286.472
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,385	6,275	5,311
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,403	6,029	5,295
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,576	12,374	10,514
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	10,591	11,867	10,457
	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	716.677.263	250.896.568	21.623.678
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,982	6,011	4,719
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,979	5,807	4,702
	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	139.362.559	42.702.763	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,888	5,589	-
	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	646.553.235	130.253.029	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,873	5,630	-
	GLOBAL LEADERS		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	559.550.966	105.785.955	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,083	5,584	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,173	5,485	-
	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	330.440.977	178.874.256	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	4,948	5,224	-
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,721	5,174	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,157	5,156	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,964	5,148	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES ¹		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	118.099.543	-	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,611	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,767	-	-

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT ²		
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Attivo netto	91.462.139	-	-
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,334	-	-
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	5,355	-	-

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Nota 18 – Tabella degli Investimenti

La ripartizione geografica nella Tabella degli Investimenti è stata redatta con riferimento al luogo di registrazione della società.

Nota 19 – Prestito titoli

È in atto un programma di prestito titoli con Brown Brothers Harriman e Goldman Sachs Group, Inc.

Al 31 dicembre 2020, i seguenti Comparti hanno in atto contratti di prestito titoli con Brown Brothers Harriman:

European Collection
Global High Yield
Infrastructure Opportunity Collection Pacific Collection

Al 31 dicembre 2020, i seguenti Comparti hanno in atto contratti di prestito titoli con Goldman Sachs Group, Inc.:

Financial Income Strategy
Coupon Strategy Collection
Equilibrium
Emerging Markets Collection

Al 31 dicembre 2020, il valore aggregato dei titoli prestati dai Comparti ammontava a EUR 107.575.333 (31 dicembre 2019: EUR 23.169.059) e il valore della garanzia detenuta dei Comparti in relazione a questi titoli ammontava a EUR 113.370.586 (31 dicembre 2019: 24.777.390 euro). Al 31 dicembre 2020, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

Global High Yield

Controparte	Valore dei titoli in prestito		Valore della garanzia
	EUR		EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	18.326.202		19.242.512
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	7.530.267		7.906.780
Totale	25.856.469		27.149.292

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

Coupon Strategy Collection		
Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	74.522.001	78.250.199
Totale	74.522.001	78.250.199

Infrastructure Opportunity Collection		
Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	769.516	807.993
Totale	769.516	807.993

Financial Income Strategy		
Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.823.466	2.011.801
Citigroup Global Markets Limited	934.718	982.800
Goldman Sachs Group, Inc.	3.669.163	3.853.500
Morgan Stanley & Co. International PLC	-	315.001
Totale	6.427.347	7.163.102

L'eventuale reddito netto conseguito da ogni Comparto tramite il prestito titoli è compreso tra gli altri proventi ed è al netto (90%) delle spese vive (10%) eventualmente sostenute in relazione alla realizzazione del reddito.

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo conseguito (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per gli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019.

31 dicembre 2020					
Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
European Collection	16.030	8.052	7.978	1.603	-
Pacific Collection	922	5.590	(4.668)	92	-
Emerging Markets Collection	665	338	327	67	-
Global High Yield	112.896	3.274	109.622	11.290	-
Coupon Strategy Collection	-	1.818	(1.818)	-	-
Infrastructure Opportunity Collection	46.004	7.482	38.522	4.600	-
Financial Income Strategy	115.778	2.833	112.945	11.578	-
Equilibrium	492	1.816	(1.324)	49	-
Totale	292.787	31.203	261.584	29.279	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

31 dicembre 2019					
Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
European Collection	29.077	-	29.077	4.002	-
Pacific Collection	60	-	60	18	-
Emerging Markets Collection	6.244	-	6.244	676	-
Global High Yield	180.052	4.751	175.301	27.049	-
Infrastructure Opportunity Collection	83.128	-	83.128	11.909	-
Coupon Strategy Selection	-	1.700	(1.700)	-	-
Socially Responsible Collection	1.310	-	1.310	393	-
Financial Income Strategy	131.185	3.369	127.816	20.486	-
Equilibrium	3.815	1.994	1.821	918	-
Totale	434.871	11.814	423.057	65.451	-

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi

Laddove la Società di Gestione abbia negoziato un rimborso della commissione di gestione relativa a investimenti in altri fondi, tale rimborso sarà pagato direttamente al Comparto Mediolanum Best Brands di riferimento.

	Commissione di gestione
US Collection	
Merian Global Investors Series Plc - Merian North American Equity Fund	0,15%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities	0,80%
European Collection	
Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund	0,70%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Memnon Fund - Memnon European Fund Shs M	0,45%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	1,10%
Eleva Euroland Selection Fund	0,90%
Exane Funds 2 - Exane Equity Select Europe Shs T	0,65%
Exane Funds 2 - Exane Equity Select Europe Shs J	0,65%
Pacific Collection	
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	0,75%
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities	0,80%
Invesco Funds SICAV - Invesco Pacific Equity Fund	0,75%
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth PLC - Comgest Growth Japan	0,85%
Emerging Markets Collection	
Federated Hermes Global Emerging Markets Fund	1,00%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	0,21%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	0,85%
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	0,45%
Fidelity Funds - Asia Focus Fund	0,80%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%

*Nessun rimborso ricevuto.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Global High Yield	Commissione di gestione
Trea SICAV - Trema Emerging Markets Credit Opportunities	0,08%
Premium Coupon Collection	Commissione di gestione
PIMCO GIS Euro Bond Fund	0,46%
BNY Mellon Global Funds Plc - Euroland Bond Fund	0,50%
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	0,55%
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	0,75%
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	0,50%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	0,50%
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield	0,40%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	0,15%
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	0,08%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	0,75%
Kempen Global High Dividend Fund NV	0,63%
PIMCO GIS Global Bond Fund	0,49%
Dynamic Collection	Commissione di gestione
PIMCO GIS Euro Bond Fund	0,46%
Federated Hermes Global Emerging Markets Fund	1,00%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Wellington Global Research Equity Fund	0,75%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	0,75%
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Memnon Fund - Memnon European Fund Shs M	0,45%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	1,10%
Equity Power Coupon Collection	Commissione di gestione
Federated Hermes Global Emerging Markets Fund	1,00%
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	0,75%
Merian Global Investors Series Plc - Merian North American Equity Fund	0,15%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	0,70%
DWS Invest Top Dividend	0,50%
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	0,65%
M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Dividend Fund	0,75%
Threadneedle Lux - Global Equity Income	1,00%
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Memnon Fund – European Fund	0,45%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Commissione di gestione
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	0,70%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	0,70%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	0,85%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	0,75%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Emerging Markets Multi Asset Collection	Commissione di gestione
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	0,00%
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	0,85%
Coupon Strategy Collection	Commissione di gestione
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Income Fund	0,75%
PIMCO GIS Euro Bond Fund	0,46%
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	0,55%
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	0,75%
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	0,75%
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	0,75%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,38%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	0,50%
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	0,59%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
DWS Invest Euro High Yield Corporates	0,20%
Memnon Fund - Memnon European Fund Shs MD	0,45%
Ninety One Global Strategy Fund - Global Strategic Equity Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
Exane Funds 2 - Exane Equity Select Europe Shs J	0,65%
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	0,75%
Kempen Global High Dividend Fund NV	0,63%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	0,60%
New Opportunities Collection	Commissione di gestione
PIMCO GIS Euro Bond Fund	0,46%
PIMCO GIS Global Bond Fund	0,49%
Federated Hermes Global Emerging Markets Fund	1,00%
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	0,55%
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	0,75%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,38%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Wellington Global Research Equity Fund	0,75%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	0,75%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	0,75%
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	1,50%
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Memnon Fund - Memnon European Fund Shs M	0,45%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	0,60%
Infrastructure Opportunity Collection	Commissione di gestione
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	0,85%
Russell Investments Global Listed Infrastructure	1,90%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	0,85%
Wellington Enduring Assets Fund	0,70%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Convertible Strategy Collection	Commissione di gestione
Lazard Convertible Global	1,10%
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	0,38%
Schroder ISF Global Convertible Bond	0,75%
NN L Global Convertible Opportunities	0,70%
Credit Suisse Lux AgaNola Global Convertible Bond Fund	0,37%
Jupiter JGF - Global Convertibles	0,48%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Commissione di gestione
Carmignac Investissement	1,50%
Carmignac Court Terme	0,10%
Carmignac Long-Short European Equities	1,50%
Carmignac Portfolio - Grande Europe	1,50%
Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond	1,00%
Carmignac Portfolio - Emerging Discovery	2,00%
Carmignac Portfolio - Unconstrained Euro Fixed Income	1,00%
Carmignac Portfolio - Investissement Latitude	1,50%
Carmignac Portfolio - Patrimoine Income	1,50%
Carmignac Portfolio - Securite	0,99%
Carmignac Portfolio - Investissement	1,50%
Carmignac Portfolio SICAV - Unconstrained Credit	1,00%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Commissione di gestione
Invesco Euro Liquidity Portfolio	0,00%
Invesco Funds SICAV - Invesco Balanced Risk Allocation Fund	0,75%
Invesco Funds SICAV - Invesco Pan European High Income Fund	1,25%
Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund	0,27%
Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Corporate Bond Fund	0,32%
Invesco Funds SICAV - Invesco Asian Equity Fund	1,00%
Invesco Funds SICAV - Invesco Global High Income Fund	1,00%
Invesco Funds SICAV - Invesco Global Small Cap Equity Fund	1,00%
Invesco Funds SICAV - Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	0,02%
Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund	0,00%
Invesco Funds SICAV - Invesco India Bond Fund	0,10%
Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	0,00%
Invesco Global Focus Equity Fund	0,80%
Invesco Belt and Road Debt Fund	1,25%
Socially Responsible Collection	Commissione di gestione
Hermes Global Emerging Markets Fund	1,00%
Robeco Sustainable European Stars Equities	0,70%
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	0,50%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Robeco Sustainable Global Stars Equities	0,88%
Long Short Strategy Collection	Commissione di gestione
Lafayette UCITS ICAV - Dalton Asia Pacific UCITS Fund	1,00%
Merian Global Investors Series Plc - Merian Global Equity Absolute Return Fund	0,75%
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund	1,50%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	1,00%
Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund	0,75%
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	1,50%
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	1,00%
LF Majedie UK Focus Fund	1,10%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Note 20 – Management Fees Incurred on Investments into Other Funds (continued)

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Commissione di gestione
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	1,50%
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	0,20%
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	1,50%
Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt	0,65%
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	0,80%
Fidelity Funds - China Focus Fund	0,80%
Fidelity Funds - China Consumer Fund	0,80%
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	0,65%
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	0,40%
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	0,80%
Fidelity Funds - China High Yield Fund	0,70%
Fidelity Funds - China RMB Bond Fund	0,40%
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	1,25%
Fidelity Funds - Singapore Fund	0,80%
European Coupon Strategy Collection	Commissione di
Inris UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	0,75%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	1,50%
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield	0,40%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	0,08%
DWS Invest Euro High Yield Corporates	0,20%
Memnon Fund - European	0,45%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
MFS Meridian Funds - European Research Fund	0,75%
Exane Equity Select Europe	0,65%
Kempen Global High Dividend Fund NV	0,63%
Oddo BHF Avenir Europe	1,00%
LF Majedie UK Focus Fund	1,10%
US Coupon Strategy Collection	Commissione di
Inris UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	0,75%
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	0,29%
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	0,36%
Kempen Global High Dividend Fund NV	0,63%
Trojan Global Income Fund	0,85%
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	0,80%
Dynamic International Value Opportunity	Commissione di
Nordea 1 SICAV - Global Stable Equity Fund	0,48%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Commissione di
Wellington Global Innovation Fund	0,75%
Allianz Thematica	0,53%
European Small Cap Equity	Commissione di
Lazard Pan-European Small Cap Fund	1,00%
Oddo BHF Avenir Europe	1,00%
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	1,55%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi (cont.)

Chinese Road Opportunity Investec Global Strategy Fund - All China Equity Fund	Commissione di gestione 0,75%
Global Leaders Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	Commissione di gestione 0,75%
Mediolanum Global Demographic Opportunities¹ Fidelity Funds - Global Demographics Fund	Commissione di gestione 0,80%
Mediolanum Global Impact² Federated Hermes Funds plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund	Commissione di gestione 0,95%

*Nessun rimborso ricevuto.

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

Nota 21 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alle date del 17 gennaio 2020, 17 aprile 2020, 17 luglio 2020 e 16 ottobre 2020 con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	17 gennaio 2020			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
Euro Fixed Income	0,002	-	0,005	-
Global High Yield	0,050	0,042	0,079	0,081
Premium Coupon Collection	0,024	0,023	0,047	0,045
Equity Power Coupon Collection	0,039	0,035	0,075	0,069
Coupon Strategy Collection	0,037	0,033	0,071	0,064
Infrastructure Opportunity Collection	0,026	0,024	0,051	0,047
Convertible Strategy Collection	0,010	0,010	0,021	0,019
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Financial Income Strategy	0,076	-	0,151	-
Equilibrium	0,035	0,035	0,069	0,069
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,033	0,031	0,066	0,062
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,068	0,068
US Coupon Strategy Collection	0,037	0,034	0,074	0,068
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,048	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 21 – Distribuzioni (cont.)

Nome del Comparto (EUR)	17 aprile 2020			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
Global High Yield	0,043	0,035	0,067	0,067
Premium Coupon Collection	0,025	0,024	0,049	0,047
Equity Power Coupon Collection	0,029	0,026	0,056	0,051
Coupon Strategy Collection	0,031	0,028	0,060	0,054
Infrastructure Opportunity Collection	0,028	0,026	0,055	0,050
Convertible Strategy Collection	0,006	0,006	0,012	0,011
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,021	-	0,041	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,028	0,026	0,055	0,052
European Coupon Strategy Collection	0,026	0,026	0,051	0,051
US Coupon Strategy Collection	0,03	0,027	0,059	0,053
Emerging Markets Fixed Income	0,041	0,039	-	-

Nome del Comparto (EUR)	17 luglio 2020			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
Global High Yield	0,046	0,039	0,072	0,073
Premium Coupon Collection	0,025	0,024	0,049	0,047
Equity Power Coupon Collection	0,032	0,030	0,063	0,057
Coupon Strategy Collection	0,034	0,030	0,065	0,059
Infrastructure Opportunity Collection	0,030	0,027	0,057	0,053
Convertible Strategy Collection	0,007	0,006	0,014	0,012
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,022	-	0,044	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,031	0,029	0,061	0,057
European Coupon Strategy Collection	0,028	0,028	0,055	0,056
US Coupon Strategy Collection	0,032	0,029	0,064	0,058
Euro Fixed Income	0,002	-	0,004	-
Financial Income Strategy	0,072	-	0,142	-
Equilibrium	0,033	0,033	0,066	0,065
Emerging Markets Fixed Income	0,045	0,044	-	-

Nome del Comparto (EUR)	16 ottobre 2020			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
Global High Yield	0,046	0,039	0,071	0,075
Premium Coupon Collection	0,025	0,024	0,049	0,047
Equity Power Coupon Collection	0,033	0,030	0,063	0,059
Coupon Strategy Collection	0,034	0,031	0,066	0,060
Infrastructure Opportunity Collection	0,029	0,027	0,057	0,053
Convertible Strategy Collection	0,007	0,007	0,014	0,013
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,023	-	0,044	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,031	0,030	0,061	0,059
European Coupon Strategy Collection	0,028	0,028	0,056	0,056
US Coupon Strategy Collection	0,032	0,030	0,064	0,060
Emerging Markets Fixed Income	0,044	0,044	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 21 – Distribuzioni (cont.)

Il Fondo ha utilizzato la perequazione del reddito. Si tratta di una prassi contabile utilizzata per suddividere il reddito in base al valore per quota, volta quindi a minimizzare l'impatto delle attività dei Sottoscrittori (in termini di sottoscrizioni e riscatti) sul livello di rendimento derivato dal reddito e quindi sulla distribuzione del reddito.

Nota 22 – Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'FRS 102, Sezione 33 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", è necessario divulgare informazioni relative a operazioni di rilievo concluse con una parte che si ritiene correlata all'entità che divulga le informazioni.

Mediolanum International Funds Limited è considerata una parte correlata. I dettagli relativi alle commissioni corrisposte dal Fondo a tale entità sono elencati separatamente nella Nota 7 e le commissioni di performance sono riportate separatamente nella Nota 8. Informazioni specifiche sui proventi derivanti da attività di prestito titoli gestite da Mediolanum International Funds Limited sono riportate separatamente alla Nota 19. Gli Investment Manager Delegati parti correlate non ricevono commissioni dal Fondo, ma vengono pagati dalla Società di Gestione.

I dettagli che si riferiscono agli investimenti in parti correlate sono indicati nella Tabella degli investimenti. Le operazioni più significative concluse con parti correlate sono indicate nella Tabella delle Variazioni significative del portafoglio.

La Commissione di gestione pagabile dal Fondo ai fondi in cui investe e che sono parti correlate è indicata alla Nota 20.

Le seguenti entità appartenenti al Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A. (indicata alla Nota 16), Banca Mediolanum – GPF e Mediolanum International Life Designated Activity Company. Complessivamente, al 31 dicembre 2020 tali entità detenevano il 6,13% delle attività del Fondo (31 dicembre 2019: 5,29%). I dirigenti principali e i loro familiari stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,33% del patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2020 (31 dicembre 2019: 0,25%).

I seguenti Distributori incaricati da Mediolanum International Funds Limited sono parti correlate: Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. e Bankhaus August Lenz. In quanto distributori, sono incaricati rispettivamente di distribuire le quote del Fondo a clienti in Italia, in Spagna e in Germania.

Nel caso di alcune operazioni portate a termine dalla Società di Gestione per conto del Fondo, il broker o l'emittente era una parte correlata.

Inoltre, i seguenti soggetti corrispondono alla definizione di parti correlate:

- (i) gli Amministratori di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.;
- (ii) Banca Mediolanum S.p.A.: come indicato alla Nota 10, la liquidità è detenuta presso Banca Mediolanum S.p.A.; e
- (iii) i dirigenti principali di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.

Andrew Bates è un Amministratore della Società di Gestione nonché Consulente di Dillon Eustace, consulenti legali del Fondo, di cui nell'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2020 è stato anche Partner. Dillon Eustace è considerata una parte correlata in ragione del rapporto di lavoro con Andrew Bates. Le spese legali per l'esercizio finanziario ammontano a 73.900 euro (31 dicembre 2019: 82.340 euro).

Nota 23 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Regolamento

In data 3 giugno 2020 il Prospetto è stato aggiornato con l'inserimento di un nuovo Comparto, Mediolanum Global Demographic Opportunities. Il Prospetto è stato aggiornato anche introducendo una modifica non rilevante relativa al Comparto Emerging Markets Multi Asset Collection Fund, ossia l'inserimento del paragrafo dedicato alle materie prime negoziate in borsa (ETC).

In data 2 settembre 2020 il Prospetto è stato aggiornato con l'inserimento di un nuovo comparto, Mediolanum Global Impact. Il Prospetto è stato aggiornato anche con l'inserimento dei nomi del nuovo Amministratore e della nuova società di revisione.

Copie dell'ultimo Prospetto e Atto Costitutivo sono disponibili sul sito www.mifl.ie.

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario

Il 29 aprile 2020 il Consiglio ha approvato la nomina di PricewaterhouseCoopers dopo l'Assemblea generale annuale di Mediolanum International Funds Limited del 17 febbraio 2020 in sostituzione di Deloitte Ireland LLP come revisore contabile indipendente con effetto dal 1° gennaio 2020.

Il 24 febbraio 2020 John Corrigan è stato nominato Amministratore della Società di Gestione.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 24 – Eventi significativi intercorsi durante l'esercizio finanziario

Il 2020 ha comportato sfide significative in termini di rischi operativi a causa della diffusione del Covid-19 e delle successive restrizioni agli spostamenti delle persone. Gli effetti sui lavoratori e sulle economie di tutto il mondo sono stati enormi. Per affrontare queste sfide, Mediolanum International Funds Limited, i suoi fornitori di servizi mobiliari e gli Investment Manager Delegati hanno reagito rapidamente ed efficacemente, mettendo in atto e passando a capacità di lavoro in remoto solide e sicure. Le riunioni in presenza sono diventate riunioni virtuali tramite tecnologia video, il pendolarismo è stato sostituito da lunghe ore di lavoro da casa, e tutti hanno mostrato un'eccezionale resilienza nel passaggio verso un prolungato contesto di lavoro da casa.

Nel mese di marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato il COVID-19 una pandemia. Per affrontare il virus, la maggior parte dei governi di tutto il mondo ha chiuso gran parte delle proprie economie e ha imposto restrizioni ai propri cittadini per contenere i contagi. La pandemia di COVID-19 e la successiva chiusura di ampie parti dell'economia globale hanno avuto non solo un forte impatto sulla crescita globale nel 2020, ma anche sulla volatilità delle classi di attivi, soprattutto durante il primo trimestre. Tuttavia, la risposta alla pandemia è stata senza precedenti. Per fronteggiare gli effetti del virus, le Banche Centrali di tutto il mondo hanno intensificato gli sforzi per offrire un sostegno monetario senza precedenti alle rispettive economie, mentre i governi hanno messo in atto le necessarie misure di supporto fiscale in termini di sussidi di disoccupazione pandemici per aiutare a sostenere le fasce di popolazione più colpite dagli effetti economici della pandemia. I mercati finanziari hanno reagito positivamente ai piani di stimolo; al momento la maggior parte dei mercati azionari e obbligazionari è infatti tornata a livelli superiori ai massimi pre-pandemici. Guardando al futuro, la traiettoria dei mercati finanziari sarà determinata principalmente dalla rapidità con cui le economie potranno essere riaperte e questo in ultima analisi dipenderà dalle campagne vaccinali e dalla capacità di affrontare le nuove varianti del virus. L'approvazione di diversi vaccini alla fine dello scorso anno ha rappresentato uno sviluppo positivo. Tuttavia, considerata la natura imprevedibile del virus, rimane un alto grado di rischio. Se dovesse emergere un'altra ondata o una nuova variante di COVID-19 che si rivelasse immune agli attuali vaccini, la riapertura dell'economia globale sarebbe posticipata e questo a sua volta potrebbe portare a un altro periodo di elevata volatilità. In questo contesto potrebbe produrre un impatto negativo sul valore degli investimenti di un Fondo e sulla capacità della Società di Gestione di accedere ai mercati o di realizzare la politica d'investimento del Fondo come originariamente previsto. Gli interventi dei governi o altre limitazioni o divieti introdotti dalle autorità di regolamentazione o dalle borse valori e sedi di negoziazione, quali misure temporanee alla luce della significativa volatilità di mercato, potrebbero anch'essi incidere negativamente sulla capacità della Società di Gestione di attuare la politica d'investimento di un Fondo. Il Fondo potrebbe inoltre avere un accesso limitato alla liquidità qualora dovesse aumentare in misura significativa il fabbisogno di liquidità per soddisfare le richieste di rimborso. I servizi necessari per il funzionamento del Fondo potrebbero in alcuni casi essere interrotti a causa della pandemia.

Con effetto dal 29 maggio 2020, Goldman Sachs Asset Management International è stata destituita dall'incarico di Investment Manager Delegato di Equilibrium.

Il 14 luglio 2020 è stato lanciato il Comparto Mediolanum Global Demographic Opportunities.

Con effetto dal 14 luglio 2020, Schroders Investment Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Demographic Opportunities.

Con effetto dal 1° agosto 2020, Andrew Bates ha rassegnato le dimissioni da Partner di Dillon Eustace. Attualmente è un Consulente di Dillon Eustace.

Con effetto dall'11 agosto 2020, dopo una Riunione del Comitato per gli investimenti di Mediolanum International Funds Limited Investment, è stata presa la decisione di svalutare a zero la partecipazione di Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund, detenuta in Mediolanum Best Brands - Long Short Strategy Collection. La decisione è riportata in calce a un avviso agli azionisti di SICAV Exane Funds 1 distribuita da Exane Asset Management.

Il 9 novembre 2020 è stato lanciato il Comparto Mediolanum Global Impact.

Con effetto dal 9 novembre 2020 Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di Mediolanum Global Impact.

Con effetto dal 1° dicembre 2020, RWC Asset Management LLP è stata nominata Investment Manager Delegato di Coupon Strategy Collection ed Equity Power Coupon Collection.

Il NAV del Comparto nel bilancio di Mediolanum Carmignac Strategic Selection al 31 dicembre 2020 è diverso dal NAV pubblicato inizialmente. I rimborsi della commissione di performance per il 2020 ricevuti dopo la fine dell'esercizio dai fondi d'investimento sottostanti hanno determinato una sottostima di EUR 4.580.324.

Nota 25 – Eventi successivi

Michael Hodson è stato nominato Amministratore della Società di Gestione il 1° gennaio 2021.

Con effetto dal 1° gennaio 2021, la metodologia di calcolo delle Commissioni di performance è stata leggermente modificata per tenere conto del fatto che anche nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance saranno apportate alcune rettifiche allo scopo di evitare distorsioni dovute a sottoscrizioni e rimborsi, come descritto in maggiore dettaglio nel Prospetto aggiornato in vigore dal 21 gennaio 2021.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO (cont.)

Nota 25 – Eventi successivi (cont.)

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 15 gennaio 2021, con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	15 gennaio 2021			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con
Euro Fixed Income	0,002	-	0,005	-
Global High Yield	0,047	0,042	0,073	0,079
Premium Coupon Collection	0,025	0,024	0,049	0,047
Equity Power Coupon Collection	0,035	0,033	0,068	0,065
Coupon Strategy Collection	0,036	0,033	0,069	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,031	0,029	0,059	0,056
Convertible Strategy Collection	0,007	0,007	0,015	0,014
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,023	-	0,046	-
Financial Income Strategy	0,077	-	0,153	-
Equilibrium	0,035	0,034	0,069	0,067
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,033	0,032	0,064	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,030	0,030	0,059	0,060
US Coupon Strategy Collection	0,032	0,032	0,064	0,062
Emerging Markets Fixed Income	0,044	0,046	-	-

Con effetto dal 22 gennaio 2021, Invesco Asset Management è stata destituita dall'incarico di Investment Manager Delegato di European Collection.

Non si è verificato alcun evento successivo che richieda la comunicazione nel bilancio.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione)

1) Politica retributiva OICVM V

In linea con i requisiti dei Regolamenti OICVM, la Società di Gestione del Fondo ha adottato una politica retributiva (la “Politica retributiva”) coerente con i principi specificati negli Orientamenti dell’Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (“ESMA”) in materia di sane politiche di remunerazione in conformità alla Direttiva OICVM.

Gli Amministratori della Società di Gestione non affiliati all’Investment Manager (gli “Amministratori indipendenti”) percepiscono un compenso annuo fisso competitivo e basato sui poteri, sulle mansioni, sulla competenza e sulle responsabilità dei singoli Amministratori. Agli amministratori che sono dipendenti dell’Investment Manager o di un’affiliata non viene corrisposto alcun compenso per i loro servizi resi in qualità di Amministratori.

La Società di Gestione ha ideato e realizzato una politica di remunerazione che è coerente con la gestione del rischio e ne promuove una ragionevole ed efficace attuazione, attraverso un modello di business il quale per sua natura non favorisce un’eccessiva assunzione di rischi, che è incompatibile con il profilo di rischio della Società di Gestione o con il Regolamento, né impedisce il soddisfacimento dell’obbligo della Società di Gestione di agire nel migliore interesse del Fondo. La politica di remunerazione della Società di Gestione è conforme alla strategia aziendale del Fondo, agli obiettivi, ai valori e agli interessi della Società di Gestione, del Fondo e dei Sottoscrittori del Fondo e include misure volte ad escludere i conflitti d’interesse.

La Società di Gestione adotta politiche in materia di remunerazione dei membri senior del personale, dei dipendenti coinvolti in funzioni di controllo, dei dipendenti che ricevono remunerazioni equivalenti a quelle dei vertici aziendali o dei soggetti che si assumono rischi ove le loro attività producano un impatto sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione o del Fondo.

In linea con le disposizioni della Direttiva 2014/91/UE e successive modifiche, la Società di Gestione applica la sua politica e le sue prassi di remunerazione in modo proporzionale alle sue dimensioni e a quelle del Fondo, alla sua organizzazione interna, nonché alla natura, alla portata e alla complessità delle sue attività.

Qualora la Società di Gestione deleghi funzioni di gestione degli investimenti in ordine al Fondo o a qualsiasi Comparto del Fondo, in conformità ai requisiti delle Linee guida dell’ESMA in materia di sane politiche di remunerazione ai sensi della Direttiva OICVM (ESMA/2016/575), assicurerà che a decorrere dal 1° gennaio 2017:

- a. le entità a cui sono state delegate attività di gestione degli investimenti siano soggette a requisiti normativi sulla remunerazione che sono altrettanto efficaci di quelli applicabili ai sensi delle Linee guida dell’ESMA sulle politiche di remunerazione; oppure
- b. siano attuati accordi contrattuali adeguati mirati ad assicurare che non venga aggirata la normativa sulla remunerazione prevista dalle Linee guida dell’ESMA sulle politiche di remunerazione.

Dettagli sulla politica di remunerazione della Società di Gestione che comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, una descrizione delle modalità di calcolo della remunerazione e dei benefici economici e l’identità delle persone responsabili della loro assegnazione saranno disponibili all’indirizzo www.mifl.ie e una copia cartacea sarà resa gratuitamente disponibile su richiesta.

Remunerazione complessiva versata ai dipendenti della Società di Gestione del Fondo coinvolti interamente o parzialmente nelle attività del Fondo, che hanno ripercussioni significative sul profilo di rischio del Fondo durante l’esercizio finanziario al 31 dicembre 2020:

Remunerazione fissa	2020
Vertici aziendali	1.351.936 €
Amministratori	170.000€
Remunerazione variabile	
Vertici aziendali	491.075€
Amministratori	-
Totale remunerazione versata	1.843.011€
N° membri del personale identificati	8
Numero di Amministratori della Società di Gestione	8

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione) (cont.)

2) Informative previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

i) Prestito titoli

Un Comparto può utilizzare accordi di prestito titoli. In tali operazioni, il Comparto può temporaneamente trasferire i suoi titoli a un mutuatario, con promessa del mutuatario di restituire titoli equivalenti al Comparto nel momento concordato. Sottoscrivendo tali operazioni, il Comparto si impegnerà ad aumentare i rendimenti del suo portafoglio di titoli attraverso la riscossione di una commissione per aver reso disponibili i suoi titoli al mutuatario.

Nell'ambito di accordi di prestito titoli, una volta detratto ogni altro importo pertinente eventualmente dovuto ai sensi del pertinente contratto di autorizzazione al prestito titoli, tutti i proventi derivanti da commissioni relative al programma di prestito titoli saranno ripartiti fra il Comparto e l'Agente per il Prestito Titoli nelle proporzioni (eventualmente maggiorate dell'IVA) che si potranno di volta in volta concordare per iscritto e pubblicare nella relazione annuale del Fondo. Tutti i costi o le spese derivanti dal programma di prestito titoli, incluse le commissioni della Banca Depositaria, saranno a carico del relativo Comparto, dell'Agente per il prestito titoli e di eventuali subagenti dallo stesso nominati, nelle medesime proporzioni eventualmente di volta in volta concordate per iscritto e riportate nella relazione annuale del Fondo.

Risultano in essere contratti di prestito titoli per European Collection, Global High Yield, Infrastructure Opportunity Collection, Pacific Collection, Financial Income Strategy, Coupon Strategy Collection, Equilibrium e Emerging Markets Collection.

Al 31 dicembre 2020, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

Comparto	Valore di mercato dei prestiti (EUR)	Garanzia (EUR)	Totale attivo netto (EUR)	(%) dell'attivo netto
Global High Yield	25.856.469	27.149.292	2.469.085.905	1,10
Coupon Strategy Collection	74.522.001	78.250.199	2.719.867.395	2,88
Infrastructure Opportunity Collection	769.516	807.993	427.802.788	0,19
Financial Income Strategy	6.427.347	7.163.102	800.944.955	0,89

Principali controparti di garanzia per dimensioni	Posizione	Valore della garanzia (in EUR)
Citigroup Global Markets Limited	1	79.232.999
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	21.254.313
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	3	7.906.780
Goldman Sachs Group, Inc.	4	3.853.500
BNP Paribas Arbitrage	5	807.993
Morgan Stanley & Co. International PLC	6	315.001

Maggiori Emittenti di garanzie	Posizione	Valore della garanzia (in EUR)
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	1	37.261.843
Kingdom of Belgium Government Bond	2	25.989.095
United Kingdom Gilt Inflation Linked	3	20.148.283
French Republic Government Bond OAT	4	18.880.329
Netherlands Government Bond	5	6.621.532
United Kingdom Gilt	6	1.901.425
United States Treasury Note/Bond	7	1.610.709
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	8	957.370

Tipo di garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Titoli di Stato	113.370.586	100,00

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione) (cont.)

2) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

i) Prestito titoli (cont.)

Scadenza della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	741	-
meno di 3 mesi	-	-
meno di 1 anno	-	-
più di 1 anno	113.369.845	100,00

Valute della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
EUR	52.448.326	46,26
GBP	22.049.708	19,45
USD	38.872.552	34,29

Scadenza prestito titoli

Scadenza prestito	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	-	-
meno di 1 anno	-	-
più di 1 anno	104.925.207	97,54
Nessuna scadenza	2.650.126	2,46

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Francia	807.993	0,71
Regno Unito	112.562.593	99,29

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartita	113.370.586	100,00
Controparte centrale	-	-
Bilaterale	-	-

Dati sul riutilizzo della garanzia

La garanzia ricevuta a scopo di prestito titolo non viene riutilizzata.

Custodia della garanzia ricevuta

Depositario	Ammontare delle attività in garanzia custodite (in EUR)
Bank of New York Mellon	113.370.586

Custodia della garanzia rilasciata

Garanzia detenuta in conti separati (%)	Garanzia detenuta in conti comuni (%)	Garanzia detenuta in altri conti (%)
100,00	-	-

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione) (cont.)

2) Informativa sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

ii) Total Return Swap

Con riferimento ai titoli e agli indici di titoli, un Comparto può utilizzare contratti total return swap ove il Comparto possa effettuare lo scambio tra flussi di cassa che maturano un tasso d'interesse variabile e flussi di cassa a tasso fisso basati sul rendimento totale di un'azione o uno strumento a reddito fisso o un indice di titoli per flussi di cassa a tasso d'interesse variabile. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti, il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

Al 31 dicembre 2020, il Comparto Global High Yield ha stipulato il seguente contratto di total return swap:

Comparto	Ammontare della garanzia	Valuta della garanzia collaterale	Figurativo	Valuta del Comparto	Emittente sottostante	Pagare/Ricevere	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenza/ (minusvalenza) netta non realizzata EUR
Global High Yield	1.650.000	EUR	187.500.000	EUR	Iboxx USD Liquid High Yield Index	Pagare	22 marzo 2021	Bank of America	1.381.017
									1.381.017

I contratti di total return swap prevedono lo scambio di garanzia collaterale con le controparti sulla base di contratti al valore equo; la garanzia collaterale può assumere la forma di liquidità, azioni o obbligazioni.

Dati sulla concentrazione

Maggiori Emittenti di garanzie	Posizione	Valore della garanzia (in EUR)
Iboxx \$ Liquid High Yield Index	1	1.650.000

Principali controparti di garanzia per dimensioni	Posizione	Valore lordo delle operazioni in essere (in EUR)
Bank of America	1	1.650.000

Dati complessivi delle operazioni

Tipo di garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Azioni	-	-
Obbligazioni	-	-
Liquidità	1.650.000	100,00
Altro	-	-

Scadenza della garanzia

Dal momento che la garanzia collaterale è liquida, non è fornita alcuna data di scadenza.

Valute della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
EUR	1.650.000	100,00
CAD	-	-
GBP	-	-
USD	-	-

Scadenza TRS	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione) (cont.)

2) Informativa previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

ii) Total Return Swap (cont.)

meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	1.381.017	100,00
meno di 1 anno	-	-
più di 1 anno	-	-

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Regno Unito	1.650.000	100,00

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartita	-	-
Controparte centrale	-	-
Regno Unito	1.650.000	100,00

Riutilizzo di dati della garanzia

La garanzia collaterale liquida ricevuta per i total return swap non viene riutilizzata. I rendimenti del reinvestimento della garanzia liquida sono pari a zero.

Custodia della garanzia ricevuta

Depositario	Ammontare delle attività in garanzia custodite (in EUR)
Bank of America	1.650.000

Custodia della garanzia rilasciata

Garanzia detenuta in conti separati (%)	Garanzia detenuta in conti comuni (%)	Garanzia detenuta in altri conti (%)
100%	0%	0%

3) Rischio di sicurezza informatica

Potrebbero verificarsi violazioni della sicurezza informatica in grado di consentire ad una parte non autorizzata di accedere al patrimonio dei Comparti, ai dati dei Sottoscrittori o a informazioni proprietarie o di causare il danneggiamento dei dati o la perdita di funzionalità operativa al Fondo, alla Società di Gestione, al Distributore, all'Agente Amministrativo o alla Banca Depositaria.

Il Fondo può essere soggetto a violazioni intenzionali della sicurezza informatica che includono l'accesso non autorizzato a sistemi, reti o dispositivi (ad esempio mediante attività di pirateria informatica), l'infezione da virus informatici o altro codice software maligno e attacchi che arrestano, disattivano, rallentano o comunque interrompono le funzioni, i processi aziendali, la funzionalità o l'accesso al sito web. Inoltre, potrebbero verificarsi incidenti non intenzionali, come la comunicazione involontaria di informazioni (che potrebbe comportare la violazione della normativa vigente in materia di privacy). Una violazione della sicurezza informatica potrebbe causare la perdita o il furto di dati o fondi dei Sottoscrittori, l'impossibilità di accedere ai sistemi elettronici, la perdita o il furto di informazioni proprietarie o dati aziendali, il danno fisico di un sistema informatico o di rete, oppure i costi conseguenti alla riparazione dei sistemi. Tali incidenti potrebbero comportare sanzioni normative, danni di reputazione, ulteriori costi di conformità o perdite finanziarie per il Fondo, la Società di Gestione, il Distributore, l'Agente Amministrativo, la Banca Depositaria o altri fornitori di servizi. Di conseguenza, i Sottoscrittori potrebbero perdere il capitale investito in tutto o in parte. Inoltre, tali incidenti potrebbero colpire gli emittenti in cui investe un Comparto e, di conseguenza, causare la perdita di valore degli investimenti di un Comparto, a seguito della quale gli investitori, incluso il Comparto e i relativi Sottoscrittori, potrebbero perdere, in tutto o in parte, l'investimento in tali emittenti.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (non sottoposte a revisione) (cont.)

4) Distribuzioni del Fondo

Il Prospetto del Fondo stabilisce che “Nel caso in cui l’ammontare di una distribuzione dovuta a un Sottoscrittore “B” persona fisica sia compresa tra 0,05 euro e 5 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì automaticamente reinvestito nella Classe di Quote interessata.

Qualora la distribuzione dovuta sia inferiore a 0,05 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì trattenuto e reinvestito nell’ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto”.

Nel 2020 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori “B” persone fisiche importi in distribuzione compresi tra 0,05 euro e 5 euro. Le distribuzioni inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori “B” persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nell’ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto.

5) Mediolanum International Funds Ltd - Nota Informativa sulla Protezione dei Dati CRS

Con il presente documento il Fondo trasmette la seguente nota informativa sulla protezione dei dati a tutti i soggetti che, al 31 dicembre 2015 o in qualsiasi momento successivo, risultassero quali Sottoscrittori del Fondo.

Onde evitare qualsiasi dubbio, questo avviso riguarda anche tutti i Sottoscrittori che abbiano cessato di detenere quote del Fondo a partire dal 1° gennaio 2016. Va inoltre sottolineato che questa nota può riguardare i Soggetti Controllanti di alcuni Sottoscrittori.

Con il presente documento il Fondo conferma l’intenzione di adottare le misure necessarie a ottemperare a tutti gli obblighi imposti (i) dallo Standard per lo scambio automatico di informazioni finanziarie a fini fiscali (lo “Standard”) dell’OCSE, che include lo Standard comune di comunicazione di informazioni (“CRS”), come applicato in Irlanda mediante il quadro legislativo internazionale e la normativa fiscale irlandese pertinenti e (ii) dalla direttiva 2014/107/UE del Consiglio dell’UE recante modifica della direttiva 2011/16/UE per quanto riguarda lo scambio automatico obbligatorio di informazioni nel settore fiscale (“DAC2”), come applicata in Irlanda mediante la normativa fiscale irlandese pertinente, al fine di assicurare la conformità o la presunta conformità (a seconda dei casi) allo Standard/CRS e al DAC2 a partire dal 1° gennaio 2016.

A questo scopo, ai sensi delle Sezioni 891F e 891G del Taxes Consolidation Act (Testo Unico delle Imposte irlandese) del 1997 (e successive modifiche) e della normativa emanata in conformità a tali Sezioni, la Società di Gestione è tenuta a raccogliere per conto del Fondo talune informazioni sul regime fiscale di ogni Sottoscrittore (oltre a raccogliere informazioni sui relativi Soggetti Controllanti di specifici Sottoscrittori).

In talune circostanze la Società di Gestione può essere legalmente obbligata a condividere con le Autorità Tributarie Irlandesi e per conto del Fondo queste informazioni e altre informazioni finanziarie riguardanti gli interessi di un Sottoscrittore nel Fondo (oltre a condividere, in particolari situazioni, informazioni sui relativi Soggetti Controllanti di specifici Sottoscrittori). A loro volta, e nella misura in cui il conto sia stato identificato come Conto Soggetto a Informativa, le Autorità Tributarie Irlandesi scambieranno queste informazioni con il paese di residenza della/e Persona/e Soggetta/e a Informativa in relazione a tale Conto Soggetto a Informativa.

In particolare, le informazioni che possono essere trasmesse, riguardanti un Sottoscrittore (e i relativi Soggetti Controllanti, qualora pertinenti), includono nome, indirizzo, data e luogo di nascita, numero di conto, saldo del conto o valore a fine esercizio (o, qualora il conto sia stato chiuso durante tale esercizio, saldo o valore alla data di chiusura del conto), tutti i pagamenti (inclusi rimborsi e dividendi/interessi) effettuati sul conto durante l’anno civile, le residenze fiscali e i codici fiscali.

I Sottoscrittori (e i relativi Soggetti Controllanti) possono ottenere maggiori informazioni sugli obblighi di informativa del Fondo sul sito Web delle Autorità Tributarie Irlandesi (che è disponibile all’indirizzo <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.htm>) o dal seguente link nel caso del solo CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange>.

Tutti i precedenti termini in maiuscolo, salvo ove diversamente specificato sopra, avranno lo stesso significato attribuito dallo Standard o dal DAC2 (per quanto applicabili).

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	46.219	USD	3.563.434	4.538.230	1,15
Totale Irlanda			3.563.434	4.538.230	1,15
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	4.688	USD	1.304.058	1.868.686	0,47
NXP Semiconductors NV	23.699	USD	2.384.170	3.079.873	0,78
Totale Paesi Bassi			3.688.228	4.948.559	1,25
SVIZZERA					
Chubb Ltd	7.514	USD	894.623	945.245	0,24
Totale Svizzera			894.623	945.245	0,24
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.028	USD	493.236	1.071.908	0,27
Totale Taiwan			493.236	1.071.908	0,27
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	43.593	USD	3.320.639	3.817.572	0,97
Advanced Micro Devices Inc	30.973	USD	1.574.428	2.321.551	0,59
Alphabet Inc Shs A	5.255	USD	5.581.982	7.527.378	1,90
Amazon.com Inc	3.406	USD	5.526.764	9.066.326	2,29
Ameriprise Financial Inc	12.004	USD	1.467.904	1.906.532	0,48
Analog Devices Inc	27.841	USD	2.689.149	3.361.490	0,85
Apple Inc	73.620	USD	4.148.888	7.983.849	2,02
Biogen Inc	2.146	USD	560.011	429.463	0,11
Booz Allen Hamilton Holding Corp	8.093	USD	540.945	576.640	0,15
Boston Scientific Corp	76.836	USD	2.362.082	2.257.574	0,57
Bristol-Myers Squibb Co	59.613	USD	2.930.679	3.022.185	0,76
Ceridian HCM Holding Inc	6.641	USD	584.058	578.370	0,15
Charter Communications Inc	2.832	USD	1.122.188	1.531.208	0,39
China Energy Savings Technology Inc ¹	4.100	USD	27.128	-	-
Cigna Corp	19.794	USD	3.267.507	3.367.835	0,85
CMS Energy Corp	26.998	USD	1.388.359	1.346.204	0,34
Coca-Cola Co	87.789	USD	3.669.593	3.934.738	1,00
Constellation Brands Inc	17.014	USD	2.523.775	3.045.986	0,77
Coupa Software Inc	1.847	USD	434.259	511.599	0,13
Crown Holdings Inc	28.764	USD	1.506.468	2.355.566	0,60
Eastman Chemical Co	30.360	USD	1.916.812	2.488.252	0,63
Eli Lilly and Co	21.273	USD	2.600.638	2.935.502	0,74
Facebook Inc	4.501	USD	931.951	1.004.857	0,25
FleetCor Technologies Inc	9.932	USD	2.309.615	2.214.660	0,56
Huntington Bancshares Inc	95.014	USD	994.888	980.775	0,25
Intuitive Surgical Inc	2.304	USD	1.228.601	1.540.519	0,39
KeyCorp	104.463	USD	1.346.708	1.401.036	0,35
Lam Research Corp	2.808	USD	1.125.453	1.083.841	0,27
Leidos Holdings Inc	33.262	USD	2.554.316	2.857.669	0,72

¹ Questo titolo non è più quotato dal dicembre 2006.

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Mastercard Inc	23.918	USD	5.466.074	6.977.476	1,77
McDonald's Corp	16.707	USD	2.967.582	2.929.989	0,74
Microsoft Corp	55.251	USD	5.627.693	10.043.666	2,54
Morgan Stanley	63.663	USD	2.902.371	3.565.711	0,90
Netflix Inc	6.551	USD	2.259.929	2.895.119	0,73
NextEra Energy Inc	65.058	USD	3.188.483	4.102.182	1,04
Norfolk Southern Corp	23.359	USD	3.606.411	4.536.253	1,15
Northrop Grumman Corp	10.161	USD	2.827.940	2.530.555	0,64
Okta Inc	1.358	USD	251.082	282.199	0,07
O'Reilly Automotive Inc	5.546	USD	1.873.845	2.051.370	0,52
Pioneer Natural Resources Co	7.438	USD	594.744	692.341	0,18
Progressive Corp	19.203	USD	1.341.099	1.551.872	0,39
Prologis Inc	46.210	USD	3.262.625	3.763.874	0,95
Quest Diagnostics Inc	8.133	USD	794.229	792.129	0,20
Regions Financial Corp	71.506	USD	945.075	942.076	0,24
Ross Stores Inc	15.242	USD	1.327.783	1.529.868	0,39
Salesforce.com Inc	8.508	USD	1.206.758	1.547.371	0,39
Stanley Black & Decker Inc	12.026	USD	1.293.053	1.755.026	0,44
Tesla Inc	5.481	USD	1.942.586	3.161.111	0,80
Truist Financial Corp	113.969	USD	3.999.575	4.464.496	1,13
Uber Technologies Inc	9.103	USD	314.835	379.431	0,10
Wells Fargo & Co	12.361	USD	296.993	304.896	0,08
Workday Inc	3.192	USD	588.570	625.095	0,16
Xcel Energy Inc	40.159	USD	2.025.354	2.188.223	0,55
Yum! Brands Inc	24.228	USD	1.966.201	2.149.640	0,54
Totale Stati Uniti d'America			113.106.678	141.211.146	35,72
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			121.746.199	152.715.088	38,63
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ²	18.185.934	EUR	22.698.327	23.250.717	5,88
iShares Core S&P 500 UCITS ETF ¹	112.349	USD	29.738.720	34.610.516	8,75
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF ¹	3.149.097	USD	18.465.280	18.762.549	4,75
Totale Irlanda			70.902.327	76.623.782	19,38
LUSSEMBURGO					
Wellington US Research Equity Fund ²	557.489	USD	46.586.599	62.923.060	15,92
Totale Lussemburgo			46.586.599	62.923.060	15,92
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			117.488.926	139.546.842	35,30
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			239.235.125	292.261.930	73,93

¹ ETF.

² OICVM.

US COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ¹	291.760	USD	16.201.759	19.183.589	4,86
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities ¹	926.891	EUR	38.595.831	52.542.758	13,29
Totale Lussemburgo			54.797.590	71.726.347	18,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			54.797.590	71.726.347	18,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			54.797.590	71.726.347	18,15
TOTALE INVESTIMENTI			294.032.715	363.988.277	92,08
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				31.314.925	7,92
TOTALE ATTIVO NETTO				395.303.202	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	292.261.930	72,97
ALTRI VALORI MOBILIARI	71.726.347	17,91
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	369.157	0,09
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	586.359	0,15
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	28.836.003	7,20
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	4.172.214	1,04
ALTRE ATTIVITÀ	2.584.455	0,64
TOTALE	400.536.465	100,00

¹ OICVM.

US COLLECTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	53,45
Software Internet	6,15
Banche e istituti finanziari	4,37
Holding e società finanziarie	3,75
Farmaceutici e cosmetici	3,63
Semiconduttori elettronici	3,23
Vendite al dettaglio	2,68
Attrezzature da ufficio, computer	2,02
Servizi pubblici	1,93
Tempo libero	1,29
Assicurazioni	1,24
Meccanica, macchinari	1,15
Trasporti	1,15
Alimentari e distillerie	1,00
Società immobiliari	0,95
Industria automobilistica	0,80
Tabacco e liquori	0,77
Tecnologia aerospaziale	0,64
Prodotti chimici	0,63
Beni di consumo	0,44
Trasmissione delle informazioni	0,39
Petrolio	0,18
Altri servizi	0,13
Biotechologia	0,11
TOTALE INVESTIMENTI	92,08
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	7,92
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Etablissements Franz Colruyt NV	2.508	EUR	126.984	121.562	0,03
Proximus SADP	3.120	EUR	80.893	50.575	0,01
Telenet Group Holding NV	1.345	EUR	56.603	47.183	0,01
UCB SA	2.350	EUR	202.328	198.529	0,04
Totale Belgio			466.808	417.849	0,09
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	160	DKK	177.942	292.230	0,06
Carlsberg AS	2.114	DKK	220.485	276.964	0,06
Coloplast A/S	1.788	DKK	226.588	223.300	0,05
Genmab A/S	318	DKK	92.805	105.224	0,02
Netcompany Group A/S	616	DKK	36.565	51.516	0,01
Novo Nordisk A/S	4.327	DKK	201.613	248.018	0,05
Pandora A/S	3.180	DKK	119.697	290.937	0,06
Royal Unibrew A/S	1.796	DKK	124.955	170.492	0,04
Totale Danimarca			1.200.650	1.658.681	0,35
FINLANDIA					
Elisa Oyj	4.571	EUR	248.937	205.101	0,04
Kesko Oyj	5.291	EUR	85.787	111.322	0,03
Kone Oyj	3.682	EUR	223.303	244.706	0,05
Orion Oyj	3.970	EUR	158.728	148.994	0,03
Valmet Oyj	6.027	EUR	139.145	140.791	0,03
Totale Finlandia			855.900	850.914	0,18
FRANCIA					
AXA SA	32.944	EUR	445.755	642.803	0,13
Capgemini SE	436	EUR	48.556	55.285	0,01
Iliad SA	1.361	EUR	227.360	228.784	0,05
L'Oreal SA	872	EUR	184.988	271.018	0,06
Orange SA	82.878	EUR	771.107	806.735	0,17
Rubis SCA	7.811	EUR	316.496	296.662	0,06
Sanofi	18.993	EUR	1.679.003	1.494.749	0,31
Sartorius Stedim Biotech	742	EUR	150.958	216.070	0,04
SEB SA	529	EUR	75.505	78.821	0,02
Total Se	23.888	EUR	918.265	843.246	0,18
Veolia Environnement SA	37.520	EUR	749.316	750.775	0,16
Vivendi SA	3.490	EUR	85.348	92.066	0,02
Totale Francia			5.652.657	5.777.014	1,21
GERMANIA					
Allianz SE	2.147	EUR	322.574	430.903	0,09
Aurubis AG	1.945	EUR	89.654	123.819	0,03
Bayer AG	12.840	EUR	758.225	618.310	0,13
Covestro AG	5.670	EUR	265.235	286.222	0,06
Deutsche Boerse AG	7.203	EUR	922.785	1.003.018	0,21

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
Deutsche Post AG	26.914	EUR	840.965	1.090.017	0,23
Deutsche Telekom AG	99.215	EUR	1.286.284	1.483.760	0,31
E.ON SE	83.681	EUR	764.667	758.485	0,16
Fresenius SE & Co KGaA	15.224	EUR	575.309	576.076	0,12
Merck KGaA	2.018	EUR	194.242	283.226	0,06
Sartorius AG	150	EUR	47.121	51.540	0,01
Software AG	2.627	EUR	101.867	87.584	0,02
TAG Immobilien AG	6.269	EUR	101.825	162.367	0,03
Telefonica Deutschland Holding AG	19.608	EUR	44.424	44.216	0,01
United Internet AG	5.653	EUR	214.179	194.633	0,04
Wacker Chemie AG	123	EUR	13.812	14.360	-
Totale Germania			6.543.168	7.208.536	1,51
IRLANDA					
CRH Plc	7.430	GBP	254.870	253.838	0,05
DCC Plc	14.936	GBP	965.894	864.027	0,18
Flutter Entertainment Plc	1.821	GBP	223.082	307.401	0,07
Linde Plc	2.251	EUR	470.596	479.463	0,10
Totale Irlanda			1.914.442	1.904.729	0,40
ITALIA					
Buzzi Unicem SpA	6.751	EUR	147.605	131.645	0,03
De' Longhi SpA	2.082	EUR	51.274	53.674	0,01
DiaSorin SpA	1.510	EUR	249.778	256.851	0,05
Enel SpA	33.317	EUR	188.616	275.731	0,06
Reply SpA	634	EUR	60.784	60.420	0,01
Totale Italia			698.057	778.321	0,16
JERSEY					
Experian Plc	16.719	GBP	482.095	518.701	0,11
Totale Jersey			482.095	518.701	0,11
LUSSEMBURGO					
B&M European Value Retail SA	28.695	GBP	154.876	165.484	0,04
Totale Lussemburgo			154.876	165.484	0,04
MALTA					
Kindred Group Plc	14.380	SEK	112.893	115.287	0,02
Totale Malta			112.893	115.287	0,02
PAESI BASSI					
Euronext NV	13.299	EUR	1.166.747	1.198.905	0,25
Koninklijke Ahold Delhaize NV	11.256	EUR	222.507	260.126	0,05
Koninklijke KPN NV	104.732	EUR	275.487	260.469	0,06
Qiagen NV	5.839	EUR	259.251	247.866	0,05
Randstad NV	5.218	EUR	241.357	277.806	0,06
SBM Offshore NV	23.547	EUR	316.065	366.509	0,08
Signify NV	2.823	EUR	81.344	97.478	0,02
Wolters Kluwer NV	3.471	EUR	171.306	239.707	0,05
Totale Paesi Bassi			2.734.064	2.948.866	0,62

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
NORVEGIA					
Orkla ASA	22.832	NOK	179.194	189.613	0,04
Salmar ASA	2.440	NOK	76.311	117.296	0,02
Yara International ASA	9.684	NOK	308.717	329.087	0,07
Totale Norvegia			564.222	635.996	0,13
SPAGNA					
Endesa SA	10.628	EUR	234.604	237.536	0,05
Grifols SA	24.745	EUR	617.018	590.910	0,12
Industria de Diseno Textil SA	24.671	EUR	564.787	642.433	0,13
Repsol SA	106.197	EUR	1.008.966	876.125	0,18
Right Repsol SA	106.197	EUR	-	29.810	0,01
Viscofan SA	1.378	EUR	70.297	79.993	0,02
Totale Spagna			2.495.672	2.456.807	0,51
SVEZIA					
Axfood AB	5.257	SEK	85.458	100.343	0,02
Electrolux AB	12.990	SEK	253.590	247.365	0,05
Essity AB	32.541	SEK	852.021	856.559	0,18
Evolution Gaming Group AB	2.688	SEK	185.530	223.312	0,05
Getinge AB	11.992	SEK	166.911	229.256	0,05
Husqvarna AB	24.096	SEK	199.353	255.385	0,05
ICA Gruppen AB	3.705	SEK	147.017	151.504	0,03
Intrum AB	3.818	SEK	84.717	82.375	0,02
Svenska Handelsbanken AB	97.964	SEK	817.200	805.281	0,17
Swedish Match AB	14.059	SEK	800.133	892.359	0,19
Thule Group AB	2.201	SEK	57.567	67.377	0,01
Volvo AB	13.437	SEK	218.101	259.153	0,05
Totale Svezia			3.867.598	4.170.269	0,87
SVIZZERA					
ABB Ltd	11.301	CHF	249.409	258.190	0,05
Adecco Group AG	5.313	CHF	225.820	290.615	0,06
Bachem Holding AG	171	CHF	59.174	62.531	0,01
Bucher Industries AG	191	CHF	47.428	71.628	0,02
Coca-Cola HBC AG	6.288	GBP	149.640	166.983	0,03
EMS-Chemie Holding AG	163	CHF	91.297	128.554	0,03
Galenica AG	1.355	CHF	68.321	73.917	0,02
Geberit AG	503	CHF	246.225	257.742	0,05
Georg Fischer AG	82	CHF	70.964	86.431	0,02
Kuehne + Nagel International AG	1.438	CHF	239.904	266.977	0,06
LafargeHolcim Ltd	6.030	CHF	268.726	271.071	0,06
Logitech International SA	3.781	CHF	218.732	300.366	0,06
Nestle SA	22.861	CHF	2.115.103	2.203.757	0,46
Novartis AG	23.153	CHF	1.776.122	1.790.703	0,38
PSP Swiss Property AG	1.396	CHF	140.507	152.694	0,03
Roche Holding AG	5.382	CHF	1.516.978	1.537.634	0,32
SGS SA	28	CHF	67.884	69.123	0,01
SIG Combibloc Group AG	4.733	CHF	72.790	89.885	0,02
Sonova Holding AG	1.258	CHF	258.430	267.522	0,06
Swisscom AG	584	CHF	261.123	257.616	0,05
Tecan Group AG	162	CHF	48.155	64.976	0,01
VAT Group AG	414	CHF	57.515	84.518	0,02
Totale Svizzera			8.250.247	8.753.433	1,83

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
3i Group Plc	67.668	GBP	635.120	875.433	0,18
AstraZeneca Plc	10.791	GBP	931.083	882.960	0,19
Auto Trader Group Plc	34.930	GBP	199.510	232.582	0,05
Avast Plc	27.491	GBP	153.164	165.082	0,03
BAE Systems Plc	173.451	GBP	964.965	947.194	0,20
BP Plc	211.640	GBP	616.437	602.460	0,13
British American Tobacco Plc	47.783	GBP	1.368.095	1.445.616	0,30
Bunzl Plc	8.241	GBP	220.101	224.923	0,05
Computacenter Plc	2.213	GBP	56.929	60.524	0,01
ConvaTec Group Plc	50.785	GBP	116.669	113.020	0,02
Cranswick Plc	1.159	GBP	51.225	45.578	0,01
Dialog Semiconductor Plc	1.189	EUR	36.512	53.136	0,01
Games Workshop Group Plc	832	GBP	88.717	104.105	0,02
Hikma Pharmaceuticals Plc	6.594	GBP	142.394	185.496	0,04
Imperial Brands Plc	69.161	GBP	1.018.163	1.186.430	0,25
Kingfisher Plc	83.591	GBP	264.387	252.521	0,05
Persimmon Plc	8.434	GBP	250.655	260.720	0,06
Reckitt Benckiser Group Plc	15.788	GBP	1.163.481	1.153.901	0,24
Rightmove Plc	23.126	GBP	118.374	168.143	0,04
Royal Dutch Shell Plc	84.682	GBP	1.361.762	1.191.477	0,25
Royal Mail Plc	43.407	GBP	154.981	163.765	0,03
Tate & Lyle Plc	21.612	GBP	165.271	162.833	0,03
Unilever Plc	4.746	EUR	221.968	235.236	0,05
Unilever Plc	16.374	GBP	788.942	803.430	0,17
Vodafone Group Plc	974.837	GBP	1.455.475	1.317.143	0,28
Wm Morrison Supermarkets Plc	98.706	GBP	210.339	195.572	0,04
Totale Regno Unito			12.754.719	13.029.280	2,73
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			48.748.068	51.390.167	10,76
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc ¹	295.592	EUR	15.039.279	16.094.984	3,37
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF ¹	4.100.992	EUR	19.559.807	23.724.239	4,97
Totale Irlanda			34.599.086	39.819.223	8,34
LUSSEMBURGO					
MFS Meridian Funds - European Research Fund ²	329.926	EUR	64.865.591	91.511.545	19,17
Totale Lussemburgo			64.865.591	91.511.545	19,17
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			99.464.677	131.330.768	27,51
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			148.212.745	182.720.935	38,27
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ²	238	EUR	23.999.881	24.217.065	5,07
Totale Francia			23.999.881	24.217.065	5,07

¹ ETF.

² OICVM.

EUROPEAN COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.385.920	EUR	43.908.994	57.118.910	11,96
Eleva Euroland Selection Fund ¹	14.755	EUR	16.318.739	18.112.045	3,79
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	38.702	EUR	43.727.643	48.795.835	10,22
Exane Equity Select Europe ¹	4.062	EUR	41.359.488	45.138.302	9,46
Exane Equity Select Europe ¹	1.486	EUR	14.856.641	15.257.285	3,20
Memnon Fund - European ¹	240.549	EUR	49.589.281	57.820.788	12,11
Totale Lussemburgo			209.760.786	242.243.165	50,74
REGNO UNITO					
LF Majedie UK Focus Fund ²	4.608.612	GBP	9.777.658	10.891.648	2,28
Totale Regno Unito			9.777.658	10.891.648	2,28
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			243.538.325	277.351.878	58,09
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			243.538.325	277.351.878	58,09
TOTALE INVESTIMENTI			391.751.070	460.072.813	96,36
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				17.372.897	3,64
TOTALE ATTIVO NETTO				477.445.710	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI	182.720.935	38,02
ALTRI VALORI MOBILIARI	277.351.878	57,72
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	11.189	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	395.280	0,08
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	15.635.854	3,25
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	2.597.319	0,54
ALTRE ATTIVITÀ	1.837.978	0,39
TOTALE	480.550.433	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

EUROPEAN COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	85,60
Farmaceutici e cosmetici	2,05
Holding e società finanziarie	0,99
Trasmissione delle informazioni	0,95
Petrolio	0,88
Alimentari e distillerie	0,85
Tabacco e liquori	0,83
Servizi pubblici	0,42
Beni di consumo	0,40
Altri servizi	0,39
Trasporti	0,38
Vendite al dettaglio	0,37
Costruzioni, materiale da costruzione	0,25
Software Internet	0,24
Assicurazioni	0,22
Prodotti chimici	0,22
Biotechologia	0,21
Tecnologia aerospaziale	0,20
Banche e istituti finanziari	0,17
Meccanica, macchinari	0,13
Agricoltura e pesca	0,09
Prodotti forestali e industria cartaria	0,08
Elettronica e attrezzature elettriche	0,07
Arte grafica ed editoria	0,07
Industria automobilistica	0,07
Società immobiliari	0,07
Tempo libero	0,06
Attrezzature da ufficio, computer	0,06
Metalli non ferrosi	0,03
Semiconduttori elettronici	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	96,36
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	3,64
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	42.558	AUD	657.639	832.034	0,41
Brambles Ltd	89.349	AUD	547.238	597.302	0,29
CSL Ltd	7.257	AUD	760.390	1.296.040	0,64
Macquarie Group Ltd	10.565	AUD	725.599	922.689	0,45
Totale Australia			2.690.866	3.648.065	1,79
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	54.084	HKD	1.058.763	1.325.985	0,65
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	296.400	HKD	810.944	799.794	0,39
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	87.000	HKD	304.273	329.669	0,16
JD Health International Inc	6.250	HKD	47.770	98.817	0,05
Meituan	36.800	HKD	1.214.647	1.142.723	0,56
Sea Ltd	3.428	USD	148.972	557.675	0,27
Shenzhen International Group Holdings Ltd	93.500	HKD	803.651	1.498.013	0,74
Tencent Holdings Ltd	50.600	HKD	2.124.223	3.008.083	1,48
Wuxi Biologics Cayman Inc	83.000	HKD	212.232	899.356	0,44
Totale Isole Cayman			6.725.475	9.660.115	4,74
CINA					
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	11.020	CNH	121.351	276.182	0,14
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	21.300	HKD	266.759	403.000	0,20
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	35.548	CNH	215.580	495.161	0,24
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	140.000	HKD	1.238.100	1.401.883	0,69
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	103.500	CNH	341.936	396.316	0,19
Totale Cina			2.183.726	2.972.542	1,46
HONG KONG					
AIA Group Ltd	243.800	HKD	1.851.358	2.441.280	1,20
Galaxy Entertainment Group Ltd	123.000	HKD	757.888	781.128	0,39
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	28.298	HKD	722.571	1.267.666	0,62
Totale Hong Kong			3.331.817	4.490.074	2,21
INDIA					
HDFC Bank Ltd	88.955	INR	1.305.747	1.429.125	0,70
HDFC Life Insurance Co Ltd	38.997	INR	207.784	295.090	0,15
Hindustan Unilever Ltd	20.917	INR	465.906	560.444	0,28
Maruti Suzuki India Ltd	6.481	INR	608.235	554.543	0,27
Tata Consultancy Services Ltd	14.211	INR	374.228	455.054	0,22
Totale India			2.961.900	3.294.256	1,62
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	723.200	IDR	1.040.513	1.423.942	0,70
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.025.300	IDR	610.881	733.804	0,36
Totale Indonesia			1.651.394	2.157.746	1,06

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Bandai Namco Holdings Inc	6.800	JPY	204.181	480.480	0,24
Casio Computer Co Ltd	39.900	JPY	631.261	595.695	0,29
Daikin Industries Ltd	4.300	JPY	439.051	780.176	0,38
Eisai Co Ltd	5.300	JPY	457.385	309.293	0,15
Fast Retailing Co Ltd	1.700	JPY	893.641	1.244.397	0,61
Hoya Corp	12.700	JPY	1.093.368	1.434.620	0,70
Kansai Paint Co Ltd	35.500	JPY	730.841	892.239	0,44
Keyence Corp	5.800	JPY	1.473.029	2.662.964	1,31
Nintendo Co Ltd	2.300	JPY	760.167	1.198.563	0,59
Nomura Research Institute Ltd	21.600	JPY	384.520	631.797	0,31
Recruit Holdings Co Ltd	46.400	JPY	1.186.733	1.587.126	0,78
Ryohin Keikaku Co Ltd	26.300	JPY	546.093	438.245	0,22
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	9.300	JPY	836.545	1.328.094	0,65
SMC Corp	1.200	JPY	445.115	597.979	0,29
Sony Corp	11.000	JPY	533.877	895.584	0,44
Takara Bio Inc	22.000	JPY	461.843	482.057	0,24
Tokyo Electron Ltd	4.600	JPY	844.927	1.398.294	0,69
Toyota Motor Corp	22.400	JPY	1.215.464	1.410.934	0,69
Unicharm Corp	16.100	JPY	430.932	623.479	0,31
Totale Giappone			13.568.973	18.992.016	9,33
COREA DEL SUD					
LG Household & Health Care Ltd	258	KRW	251.638	314.610	0,15
NCSOFT Corp	447	KRW	157.915	313.253	0,15
Samsung Electronics Co Ltd	45.616	KRW	1.787.066	2.781.251	1,37
Totale Corea del Sud			2.196.619	3.409.114	1,67
TAIWAN					
Delta Electronics Inc	208.000	TWD	829.498	1.591.202	0,78
Eclat Textile Co Ltd	61.000	TWD	538.776	749.657	0,37
Hiwin Technologies Corp	67.960	TWD	513.811	760.074	0,37
President Chain Store Corp	35.000	TWD	324.004	271.314	0,13
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	253.000	TWD	1.729.651	3.900.342	1,92
Voltronic Power Technology Corp	12.912	TWD	167.865	420.647	0,21
Totale Taiwan			4.103.605	7.693.236	3,78
STATI UNITI D'AMERICA					
Yum China Holdings Inc	23.143	USD	906.852	1.079.836	0,53
Totale Stati Uniti d'America			906.852	1.079.836	0,53
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			40.321.227	57.397.000	28,19
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			40.321.227	57.397.000	28,19
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
COREA DEL SUD					
AfreecaTV Co Ltd	6.229	KRW	281.791	283.669	0,14
JYP Entertainment Corp	9.885	KRW	296.358	285.724	0,14
Totale Corea del Sud			578.149	569.393	0,28

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
VIETNAM					
Vietnam Dairy Products JSC	82.880	VND	357.311	319.283	0,16
Totale Vietnam			357.311	319.283	0,16
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			935.460	888.676	0,44
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			935.460	888.676	0,44
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ¹	1.061.941	EUR	13.301.302	16.088.407	7,90
Totale Irlanda			13.301.302	16.088.407	7,90
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	125.286	EUR	12.863.090	18.276.741	8,98
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia ¹	6.737	USD	9.837.056	10.042.481	4,93
Fidelity Funds - Asia Focus Fund ¹	1.130.489	EUR	19.342.269	22.474.134	11,04
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund ¹	204.641	USD	4.135.218	5.947.470	2,92
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund ¹	557.352	EUR	16.770.572	22.126.862	10,87
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities ¹	278.811	EUR	32.508.427	34.196.166	16,79
Totale Lussemburgo			95.456.632	113.063.854	55,53
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			108.757.934	129.152.261	63,43
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			108.757.934	129.152.261	63,43
TOTALE INVESTIMENTI			150.014.621	187.437.937	92,06
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				16.164.944	7,94
TOTALE ATTIVO NETTO				203.602.881	100,00

¹ OICVM.

PACIFIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	57.397.000	27,71
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	888.676	0,43
ALTRI VALORI MOBILIARI	129.152.261	62,35
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	62.496	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	630.537	0,30
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	15.021.475	7,25
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	2.964.830	1,43
ALTRE ATTIVITÀ	1.031.247	0,50
TOTALE	207.148.522	100,00

PACIFIC COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	63,43
Semiconduttori elettronici	7,51
Software Internet	3,14
Banche e istituti finanziari	2,39
Assicurazioni	2,03
Elettronica e attrezzature elettriche	1,39
Biotechologia	1,32
Tessile	1,10
Prodotti chimici	1,09
Meccanica, macchinari	1,05
Farmaceutici e cosmetici	1,02
Industria automobilistica	0,97
Vendite al dettaglio	0,96
Tempo libero	0,91
Altri servizi	0,79
Arte grafica ed editoria	0,78
Holding e società finanziarie	0,69
Alimentari e distillerie	0,53
Beni di consumo	0,46
Imballaggio e container	0,29
Società immobiliari	0,16
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	92,06
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	7,94
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Kunlun Energy Co Ltd	2.000.000	HKD	1.511.907	1.412.424	0,26
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.000	HKD	900.463	1.159.452	0,22
Totale Bermuda			2.412.370	2.571.876	0,48
BRASILE					
Cosan SA	100.000	BRL	908.818	1.191.589	0,22
CPFL Energia SA	200.000	BRL	1.105.833	1.024.330	0,19
Itau Unibanco Holding SA	300.000	USD	2.240.560	1.493.196	0,28
Marfrig Global Foods SA	300.000	BRL	673.642	684.932	0,13
Petroleo Brasileiro SA	300.000	USD	2.711.560	2.711.781	0,50
Totale Brasile			7.640.413	7.105.828	1,32
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	60.000	USD	10.459.809	11.412.529	2,12
China Resources Land Ltd	500.000	HKD	1.911.789	1.686.476	0,31
China State Construction International Holdings Ltd	1.000.000	HKD	1.143.497	465.889	0,09
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.000	HKD	673.395	675.645	0,12
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	1.000.000	HKD	947.189	1.027.697	0,19
Dali Foods Group Co Ltd	1.500.000	HKD	1.099.893	700.415	0,13
ENN Energy Holdings Ltd	200.000	HKD	1.226.935	2.399.012	0,45
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.158.947	1.160.557	0,22
NetEase Inc	30.000	USD	2.002.129	2.348.167	0,44
Shimao Group Holdings Ltd	500.000	HKD	930.850	1.301.749	0,24
Tencent Holdings Ltd	100.000	HKD	5.828.154	5.944.829	1,10
Vipshop Holdings Ltd	100.000	USD	973.647	2.297.413	0,43
WH Group Ltd	1.000.000	HKD	922.738	685.131	0,13
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.001.132	HKD	1.676.541	4.271.309	0,79
Totale Isole Cayman			30.955.513	36.376.818	6,76
CINA					
Anhui Conch Cement Co Ltd	500.000	HKD	1.913.043	2.558.701	0,48
China Construction Bank Corp	5.000.000	HKD	3.877.026	3.104.170	0,58
China Merchants Bank Co Ltd	1.000.000	HKD	3.561.589	5.164.834	0,96
China National Building Material Co Ltd	2.000.000	HKD	1.529.058	1.964.745	0,37
China Petroleum & Chemical Corp	3.000.000	HKD	1.823.789	1.097.264	0,20
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.000	CNH	2.026.482	2.322.227	0,43
Haier Smart Home Co Ltd	700.000	CNH	1.738.354	2.555.301	0,47
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.000.000	HKD	1.088.303	618.726	0,12
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	500.000	CNH	4.205.708	5.435.030	1,01
SAIC Motor Corp Ltd	850.984	CNH	3.339.051	2.599.172	0,48
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	700.000	HKD	861.076	1.292.684	0,24
Weichai Power Co Ltd	500.000	CNH	861.390	986.653	0,18
Totale Cina			26.824.869	29.699.507	5,52

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GRECIA					
National Bank of Greece SA	250.000	EUR	529.614	565.250	0,11
Totale Grecia			529.614	565.250	0,11
HONG KONG					
China Mobile Ltd	300.000	HKD	2.505.620	1.397.667	0,26
China Overseas Land & Investment Ltd	500.000	HKD	1.300.746	888.562	0,16
Totale Hong Kong			3.806.366	2.286.229	0,42
UNGHERIA					
OTP Bank Nyrt	35.000	HUF	1.100.940	1.289.273	0,24
Richter Gedeon Nyrt	35.000	HUF	648.330	717.979	0,13
Totale Ungheria			1.749.270	2.007.252	0,37
INDIA					
Axis Bank Ltd	50.000	USD	1.820.748	1.728.577	0,32
Housing Development Finance Corp Ltd	100.000	INR	2.206.241	2.861.974	0,53
ICICI Bank Ltd	300.000	USD	2.448.610	3.643.496	0,68
Infosys Ltd	300.000	USD	2.374.501	4.155.940	0,77
Mahanagar Gas Ltd	100.000	INR	1.188.873	1.187.003	0,22
Mahindra & Mahindra Ltd	102.002	USD	993.118	810.314	0,15
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.075.743	830.858	0,16
Totale India			12.107.834	15.218.162	2,83
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.998.431	2.425.556	0,45
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	2.302.588	1.925.321	0,36
Totale Indonesia			4.301.019	4.350.877	0,81
LUSSEMBURGO					
Ternium SA	30.000	USD	727.505	713.007	0,13
Totale Lussemburgo			727.505	713.007	0,13
MESSICO					
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	10.000	USD	1.499.022	1.347.963	0,25
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	300.000	MXN	1.524.987	1.349.272	0,25
Totale Messico			3.024.009	2.697.235	0,50
PAESI BASSI					
Prosus NV	20.000	EUR	1.285.818	1.767.200	0,33
X5 Retail Group NV	30.000	USD	988.292	879.350	0,16
Totale Paesi Bassi			2.274.110	2.646.550	0,49
RUSSIA					
Mobile TeleSystems PJSC	100.000	USD	826.548	731.478	0,14
Novatek PJSC	10.000	USD	1.026.343	1.335.458	0,25
Sberbank of Russia PJSC	120.000	USD	1.692.566	1.426.531	0,26
Totale Russia			3.545.457	3.493.467	0,65

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SUDAFRICA					
Naspers Ltd	20.000	ZAR	4.127.920	3.359.966	0,62
Totale Sudafrica			4.127.920	3.359.966	0,62
COREA DEL SUD					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	858.354	860.368	0,16
Coway Co Ltd	15.000	KRW	778.206	820.850	0,15
Hana Financial Group Inc	50.000	KRW	1.769.282	1.298.455	0,24
Hyundai Mobis Co Ltd	10.000	KRW	1.988.161	1.923.219	0,36
Hyundai Motor Co	20.000	KRW	2.124.153	2.890.474	0,54
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	638.386	674.444	0,13
LG Chem Ltd	5.000	KRW	1.516.395	3.101.238	0,58
LG Chem Ltd / preference	5.000	KRW	959.855	1.435.828	0,27
Mando Corp	50.000	KRW	1.571.520	2.213.020	0,41
NCSOFT Corp	2.000	KRW	830.854	1.401.579	0,26
POSCO	10.000	KRW	2.231.216	2.047.419	0,38
Samsung Electronics Co Ltd	220.000	KRW	8.741.522	13.413.608	2,49
Samsung Electronics Co Ltd / preference	50.000	KRW	1.555.301	2.770.038	0,51
SK Hynix Inc	50.000	KRW	3.093.468	4.459.912	0,83
Totale Corea del Sud			28.656.673	39.310.452	7,31
TAIWAN					
Delta Electronics Inc	1	TWD	-	8	-
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.500.000	TWD	2.136.838	2.039.760	0,38
Giant Manufacturing Co Ltd	150.000	TWD	659.709	1.199.859	0,22
Mega Financial Holding Co Ltd	1.500.000	TWD	999.110	1.300.211	0,24
Merida Industry Co Ltd	150.000	TWD	552.068	1.029.697	0,19
Micro-Star International Co Ltd	300.000	TWD	1.214.637	1.156.228	0,22
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.100.000	TWD	6.982.477	16.958.008	3,15
Tripod Technology Corp	300.000	TWD	808.453	1.034.060	0,19
Ya Hsin Industrial Co Ltd ¹	158.125	TWD	131.085	-	-
Totale Taiwan			13.484.377	24.717.831	4,59
TAILANDIA					
PTT PCL	1.000.000	THB	1.247.726	1.159.385	0,22
Totale Thailandia			1.247.726	1.159.385	0,22
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			147.415.045	178.279.692	33,13
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			147.415.045	178.279.692	33,13
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
TAIWAN					
Vanguard International Semiconductor Corp	300.000	TWD	522.648	1.012.245	0,19
Totale Taiwan			522.648	1.012.245	0,19
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			522.648	1.012.245	0,19
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
			522.648	1.012.245	0,19

¹ Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC	30.000	USD	1.472.341	1.676.107	0,31
Totale Russia			1.472.341	1.676.107	0,31
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			1.472.341	1.676.107	0,31
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ¹	3.076.350	USD	41.841.575	53.669.619	9,97
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund ¹	377.102	USD	44.519.559	52.924.905	9,84
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund ¹	277.044	EUR	31.737.695	32.719.108	6,08
Totale Lussemburgo			118.098.829	139.313.632	25,89
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			118.098.829	139.313.632	25,89
3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ¹	13.263.855	EUR	45.351.068	64.159.918	11,93
Totale Irlanda			45.351.068	64.159.918	11,93
LUSSEMBURGO					
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia ¹	14.581	USD	21.235.930	21.735.170	4,04
Fidelity Funds - Asia Focus Fund ¹	1.366.008	EUR	23.532.840	27.156.236	5,05
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund ¹	2.073.838	USD	36.941.133	54.119.299	10,06
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund ¹	165.283	USD	16.019.652	18.490.359	3,43
Totale Lussemburgo			97.729.555	121.501.064	22,58
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			143.080.623	185.660.982	34,51
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			262.651.793	326.650.721	60,71
TOTALE INVESTIMENTI			410.589.486	505.942.658	94,03
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				32.100.662	5,97
TOTALE ATTIVO NETTO				538.043.320	100,00

¹ OICVM.

EMERGING MARKETS COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	178.279.692	32,78
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	1.012.245	0,19
ALTRI VALORI MOBILIARI	326.650.721	60,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.001.578	0,18
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	28.578.431	5,25
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	5.526.286	1,02
ALTRE ATTIVITÀ	2.895.795	0,53
TOTALE	543.944.748	100,00

EMERGING MARKETS COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	60,40
Semiconduttori elettronici	7,18
Banche e istituti finanziari	4,38
Holding e società finanziarie	3,14
Altri servizi	2,12
Industria automobilistica	2,07
Elettronica e attrezzature elettriche	2,05
Petrolio	1,87
Software Internet	1,80
Assicurazioni	1,13
Costruzioni, materiale da costruzione	0,93
Servizi pubblici	0,86
Prodotti chimici	0,84
Trasmissione delle informazioni	0,75
Società immobiliari	0,72
Arte grafica ed editoria	0,62
Trasporti	0,60
Alimentari e distillerie	0,54
Miniere, industria pesante	0,51
Farmaceutici e cosmetici	0,37
Prodotti forestali e industria cartaria	0,22
Attrezzature da ufficio, computer	0,21
Imprese commerciali	0,19
Industria dell'orologeria	0,19
Meccanica, macchinari	0,18
Vendite al dettaglio	0,16
TOTALE INVESTIMENTI	94,03
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	5,97
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 22/04/2076	17.500.000	EUR	18.270.431	17.701.250	0,88
Origin Energy Finance Ltd 3.5% 04/10/2021	3.000.000	EUR	3.217.140	3.081.690	0,15
Telstra Corp Ltd 3.5% 21/09/2022 EMTN	210.000	EUR	224.658	223.400	0,01
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.800.000	2.868.376	0,14
Westpac Banking Corp 1.5% 24/03/2021 EMTN	8.500.000	EUR	8.876.210	8.536.210	0,43
Totale Australia			33.388.439	32.410.926	1,61
AUSTRIA					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	2.700.000	EUR	2.936.250	2.844.126	0,14
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	10.600.000	EUR	10.697.432	10.762.710	0,53
Republic of Austria Government Bond 0% 20/09/2022	1.500.000	EUR	1.530.653	1.517.160	0,08
Totale Austria			15.164.335	15.123.996	0,75
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/09/2022	10.000.000	EUR	11.369.624	10.863.900	0,54
Totale Belgio			11.369.624	10.863.900	0,54
BRASILE					
Vale SA 3.75% 10/01/2023 EMTN	8.640.000	EUR	9.168.708	9.191.232	0,45
Totale Brasile			9.168.708	9.191.232	0,45
CANADA					
Daimler Canada Finance Inc 0.155% 11/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.250	5.029.187	0,25
Totale Canada			5.018.250	5.029.187	0,25
ISOLE CAYMAN					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	1.665.000	EUR	1.718.979	1.708.973	0,08
Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 3.625% 06/06/2022	8.000.000	EUR	8.787.750	8.403.440	0,42
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	7.750.000	EUR	7.987.775	7.843.620	0,39
Totale Isole Cayman			18.494.504	17.956.033	0,89
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 3% 20/03/2027	6.300.000	EUR	7.079.711	7.337.547	0,36
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	11.040.000	EUR	12.132.060	11.682.638	0,58
Totale Croazia			19.211.771	19.020.185	0,94
CIPRO					
Cyprus Government International Bond 3.875% 06/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.329.400	3.170.190	0,16
Totale Cipro			3.329.400	3.170.190	0,16

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 12/02/2030 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.891	4.056.680	0,20
Totale Danimarca			3.981.891	4.056.680	0,20
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0% 15/04/2022	2.000.000	EUR	2.020.680	2.017.720	0,10
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	7.000.000	EUR	7.451.657	7.280.420	0,36
Totale Finlandia			9.472.337	9.298.140	0,46
FRANCIA					
Air Liquide Finance SA 0.375% 18/04/2022 EMTN	500.000	EUR	496.200	503.210	0,02
ALD SA 0.375% 18/07/2023 EMTN	5.500.000	EUR	5.510.450	5.544.165	0,27
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	9.100.000	EUR	9.110.157	9.169.251	0,45
ALD SA 0.875% 18/07/2022 EMTN	4.500.000	EUR	4.580.250	4.561.020	0,23
Arkema SA 2.75% 31/12/2099 EMTN / perpetual	2.000.000	EUR	1.996.800	2.100.400	0,10
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.5% 16/11/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.054.600	3.044.250	0,15
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 15/06/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.099.050	7.174.440	0,36
BNP Paribas SA 2.875% 20/03/2026 EMTN	4.535.000	EUR	4.644.994	4.561.122	0,23
BPCE SA 2.75% 08/07/2026	2.000.000	EUR	2.037.000	2.026.860	0,10
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	2.000.000	EUR	2.083.000	2.095.440	0,10
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.125% 01/03/2021 EMTN	3.500.000	EUR	3.516.607	3.503.255	0,17
Cie de Saint-Gobain 1.75% 03/04/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.398.782	1.458.730	0,07
CNP Assurances 4% 31/12/2099 / perpetual	1.300.000	EUR	1.448.850	1.442.610	0,07
Council Of Europe Development Bank 2.875% 31/08/2021 EMTN	6.100.000	EUR	6.698.715	6.237.799	0,31
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	18.150.000	EUR	18.304.897	18.351.102	0,91
Electricite de France SA 3.375% 31/12/2099 / perpetual	7.400.000	EUR	7.323.040	8.053.494	0,40
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	23.000.000	EUR	23.338.100	23.181.010	1,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	5.000.000	EUR	5.084.500	5.077.400	0,25
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	7.000.000	EUR	7.102.660	7.067.830	0,35
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	15.000.000	EUR	16.434.634	16.408.950	0,81
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	13.404.555	EUR	14.307.775	14.416.237	0,71
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	8.300.000	EUR	9.326.810	9.417.421	0,47
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	15.000.000	EUR	15.974.850	15.893.700	0,79
French Republic Government Bond OAT 1.8% 25/07/2040	2.800.000	EUR	5.576.267	5.563.365	0,28
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	5.050.000	EUR	6.245.767	6.234.513	0,31
HSBC Continental Europe SA 0.6% 20/03/2023 EMTN	3.800.000	EUR	3.860.100	3.869.312	0,19
La Banque Postale SA 2.75% 23/04/2026 EMTN	4.800.000	EUR	4.838.809	4.836.672	0,24
La Poste SA 4.25% 08/11/2021 EMTN	2.250.000	EUR	2.665.125	2.335.388	0,12
Orange SA 0.5% 15/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.074.705	6.046.140	0,30
PSA Banque France SA 0.5% 12/04/2022 EMTN	2.100.000	EUR	2.086.884	2.116.149	0,10
PSA Banque France SA 0.75% 19/04/2023 EMTN	3.291.000	EUR	3.272.570	3.348.197	0,17
RCI Banque SA 0% 12/01/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.120.800	1.191.972	0,06
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	1.800.000	EUR	1.643.076	1.807.866	0,09
RCI Banque SA 1% 17/05/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.410.000	1.520.970	0,08
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	3.180.000	EUR	4.578.437	4.345.159	0,22
Societe Generale SA 0.5% 13/01/2023 EMTN	2.400.000	EUR	2.430.720	2.427.720	0,12
Total Se 2% 31/12/2099 / perpetual	2.600.000	EUR	2.600.000	2.691.858	0,13
UNEDIC ASSEO 0.1% 25/11/2026 EMTN	3.000.000	EUR	2.997.660	3.085.260	0,15
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% 31/12/2099 / perpetual	7.000.000	EUR	6.548.500	6.569.430	0,33
Totale Francia			228.822.141	229.279.667	11,36
GERMANIA					
Bayer AG 0.375% 06/07/2024	3.600.000	EUR	3.583.800	3.646.404	0,18
Bundesobligation 0% 07/10/2022	29.000.000	EUR	29.524.377	29.360.470	1,45
Bundesobligation 0% 08/04/2022	13.000.000	EUR	13.214.604	13.116.220	0,65
Bundesschatzanweisungen 0% 10/06/2022	3.000.000	EUR	3.037.980	3.029.940	0,15
Commerzbank AG 0.5% 06/12/2021 EMTN	5.000.000	EUR	4.999.850	5.037.500	0,25
Commerzbank AG 4% 23/03/2026 EMTN	4.000.000	EUR	4.366.774	4.468.640	0,22

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.535.700	2.525.700	0,13
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.825	2.516.850	0,12
Deutsche Bank AG 0.114% 10/09/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.013.895	8.010.160	0,40
Deutsche Bank AG 0.287% 16/05/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.007.940	2.005.520	0,10
E.ON SE 0% 24/10/2022 EMTN	4.000.000	EUR	4.007.200	4.014.880	0,20
E.ON SE 0% 29/09/2022 EMTN	4.000.000	EUR	3.996.312	4.019.520	0,20
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.375% 05/04/2077	175.000	EUR	180.862	180.313	0,01
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.625% 02/04/2076 EMTN	8.330.000	EUR	8.628.031	8.387.810	0,42
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	21.000.000	EUR	21.237.090	21.215.460	1,05
FMS Wertmanagement 3% 08/09/2021 EMTN	2.800.000	EUR	3.056.480	2.867.004	0,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	16.000.000	EUR	16.160.886	16.155.680	0,80
Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 0% 12/01/2022	4.000.000	EUR	4.009.560	4.021.960	0,20
SAP SE 0.25% 10/03/2022	6.600.000	EUR	6.588.714	6.639.072	0,33
Schaeffler AG 2.875% 26/03/2027 EMTN	3.618.000	EUR	3.878.496	3.846.730	0,19
Schaeffler AG 3.375% 12/10/2028 EMTN	7.000.000	EUR	7.691.175	7.694.190	0,38
Volkswagen Bank GmbH 0.168% 08/12/2021 EMTN	3.100.000	EUR	3.100.000	3.108.463	0,15
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.008.862	3.017.790	0,15
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	3.300.000	EUR	3.299.837	3.328.776	0,17
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.510.000	2.519.700	0,13
Volkswagen Leasing GmbH 2.375% 06/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.974.440	2.911.608	0,14
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.066.430	1.074.670	0,05
Totale Germania			169.191.120	168.721.030	8,36
GUERNSEY					
Credit Suisse AG 0.75% 17/09/2021 EMTN	16.069.000	EUR	16.354.333	16.208.318	0,80
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.187.502	7.229.149	0,36
Totale Guernsey			23.541.835	23.437.467	1,16
ISLANDA					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	7.100.000	EUR	7.107.517	7.097.586	0,35
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	487.000	EUR	487.179	493.380	0,03
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	6.070.000	EUR	6.050.372	6.126.815	0,30
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	9.100.000	EUR	8.842.373	9.076.795	0,45
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	5.000.000	EUR	4.793.750	5.080.850	0,25
Totale Islanda			27.281.191	27.875.426	1,38
IRLANDA					
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	5.640.000	EUR	5.707.780	5.688.222	0,28
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 0.426% 24/03/2061	14.000.000	EUR	2.466.382	2.462.714	0,12
FCA Bank SpA 0% 17/06/2021 EMTN	5.892.000	EUR	5.871.049	5.896.419	0,29
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	2.550.000	EUR	2.540.795	2.548.215	0,13
FCA Bank SpA 0.5% 13/09/2024 EMTN	1.380.000	EUR	1.366.669	1.393.193	0,07
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	4.300.000	EUR	4.290.830	4.339.130	0,22
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	7.950.000	EUR	7.988.629	8.033.634	0,40
German Postal Pensions Securitisation 2 Plc 4.375% 18/01/2022	2.350.000	EUR	2.650.565	2.467.688	0,12
German Postal Pensions Securitisation Plc 3.75% 18/01/2021	1.850.000	EUR	1.982.170	1.852.016	0,09
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	7.000.000	EUR	7.103.810	7.090.059	0,35
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	10.000.000	EUR	10.323.680	10.180.487	0,51
Lunar Funding V for Swisscom AG 1.875% 08/09/2021	3.250.000	EUR	3.429.075	3.298.360	0,16
Totale Irlanda			55.721.434	55.250.137	2,74
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	6.500.000	EUR	6.489.330	7.189.780	0,36
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	13.800.000	EUR	13.765.776	14.296.662	0,71
Brignole Co 2019-1 SRL 0.176% 24/07/2024	8.300.000	EUR	6.683.766	6.681.694	0,33

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
ITALY (cont.)					
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.126% 24/03/2036	2.000.000	EUR	1.508.765	1.512.005	0,07
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.7% 28/06/2026	5.350.000	EUR	5.638.900	5.674.852	0,28
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	7.735.000	EUR	7.853.549	7.877.246	0,39
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	13.783.000	EUR	14.061.465	14.202.554	0,70
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.085.800	3.116.640	0,15
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	1.631.000	EUR	1.685.312	1.693.745	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	15.000.000	EUR	15.691.712	15.771.465	0,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.3% 15/08/2023	5.000.000	EUR	5.030.550	5.085.650	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	10.000.000	EUR	10.095.800	10.076.400	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	11.000.000	EUR	11.530.081	11.806.927	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	31.380.000	EUR	31.500.278	31.841.819	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	14.580.000	EUR	14.709.381	14.884.387	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.000.000	EUR	15.378.300	15.418.200	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	7.504.000	EUR	7.726.494	7.770.692	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/08/2022	9.000.000	EUR	8.975.340	9.191.430	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	32.500.000	EUR	33.113.793	33.450.625	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	16.000.000	EUR	15.941.311	16.358.880	0,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	14.000.000	EUR	13.993.542	14.323.260	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	41.469.000	EUR	42.679.674	43.873.248	2,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	5.053.000	EUR	4.986.603	5.380.283	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	8.500.000	EUR	9.094.320	9.087.775	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	6.300.000	EUR	6.278.769	6.856.101	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	17.470.000	EUR	22.333.659	22.918.911	1,14
Lanterna Srl 0% 28/10/2065	26.000.000	EUR	1.915.579	1.916.871	0,10
Poste Italiane SpA 0% 10/12/2024	5.100.000	EUR	5.105.100	5.092.044	0,25
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.073% 22/11/2070	27.600.000	EUR	5.910.541	5.917.901	0,29
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	504.000	EUR	483.119	513.415	0,03
UniCredit SpA 2% 23/09/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.944.500	4.942.450	0,24
UniCredit SpA 6.95% 31/10/2022 EMTN	1.000.000	EUR	1.046.450	1.111.580	0,06
Unione di Banche Italiane SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	1.000.000	EUR	974.500	1.014.620	0,05
Unione di Banche Italiane SpA 1% 22/07/2022 EMTN	16.300.000	EUR	16.524.730	16.568.950	0,82
Totale Italia			366.736.789	373.419.062	18,50
GIAPPONE					
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	2.900.000	EUR	2.900.000	2.915.573	0,14
Mercedes-Benz Finance Co Ltd 0% 21/08/2022 EMTN	3.700.000	EUR	3.677.023	3.704.588	0,18
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	102.385	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022	7.842.000	EUR	7.952.955	8.019.700	0,40
Totale Giappone			14.631.485	14.742.246	0,73
LUSSEMBURGO					
DH Europe Finance Sarl 0% 30/06/2022	7.450.000	EUR	7.337.500	7.466.911	0,37
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	3.600.000	EUR	3.665.232	3.657.996	0,18
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	14.920.000	EUR	15.124.255	15.119.331	0,75
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	15.209.091	EUR	15.344.445	15.309.319	0,76
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	3.200.000	EUR	3.290.880	3.301.472	0,16
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	3.782.000	EUR	3.888.041	3.831.053	0,19
Grand City Properties SA 1.7% 09/04/2024	6.400.000	EUR	6.306.880	6.745.792	0,33
John Deere Bank SA 0% 03/10/2022 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.050	1.504.740	0,07
Medtronic Global Holdings SCA 0% 15/03/2023	6.533.000	EUR	6.570.238	6.560.831	0,33
Medtronic Global Holdings SCA 0.375% 07/03/2023	7.836.000	EUR	7.883.926	7.930.032	0,39
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	2.462.000	EUR	2.516.054	2.517.124	0,13
Totale Lussemburgo			73.428.501	73.944.601	3,66

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
MESSICO					
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	5.750.000	EUR	5.715.375	5.779.268	0,29
Totale Messico			5.715.375	5.779.268	0,29
PAESI BASSI					
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.550.000	EUR	1.547.846	1.599.306	0,08
ATF Netherlands BV 3.75% 31/12/2099 / perpetual	6.000.000	EUR	6.063.594	6.234.060	0,31
BMW Finance NV 0.059% 02/10/2023 EMTN	8.600.000	EUR	8.620.941	8.662.178	0,43
Bumper NL 2020-1 BV 0.626% 24/06/2031	2.600.000	EUR	2.627.040	2.627.542	0,13
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	5.400.000	EUR	5.384.556	5.433.372	0,27
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	6.000.000	EUR	6.000.000	6.010.140	0,30
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	4.000.000	EUR	3.980.189	4.014.160	0,20
EDP Finance BV 1.125% 12/02/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.009.000	3.101.070	0,15
EDP Finance BV 4.125% 20/01/2021 EMTN	783.000	EUR	846.133	783.924	0,04
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	4.700.000	EUR	5.235.262	5.151.764	0,25
LeasePlan Corp NV 0.125% 13/09/2023 EMTN	4.000.000	EUR	3.979.320	4.005.880	0,20
LeasePlan Corp NV 0.75% 03/10/2022 EMTN	4.000.000	EUR	4.033.370	4.051.640	0,20
MDGH - GMTN BV 5.875% 14/03/2021 EMTN	10.783.000	EUR	12.789.253	10.897.839	0,54
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	20.000.000	EUR	21.373.300	21.258.400	1,05
PACCAR Financial Europe BV 0% 03/03/2023 EMTN	5.300.000	EUR	5.319.133	5.301.590	0,26
Siemens Financieringsmaatschappij NV 0% 20/02/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.720.492	4.721.714	0,23
Stedin Holding NV 0% 24/10/2022 EMTN	4.342.000	EUR	4.355.026	4.353.419	0,22
Stedin Holding NV 3.25% 31/12/2099 / perpetual	600.000	EUR	609.000	613.854	0,03
Syngenta Finance NV 3.375% 16/04/2026 EMTN	3.700.000	EUR	4.016.868	3.994.594	0,20
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	4.300.000	EUR	4.300.000	4.357.104	0,22
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	9.600.000	EUR	9.616.800	9.608.544	0,48
Volkswagen International Finance NV 3.5% 31/12/2099 / perpetual	2.700.000	EUR	2.700.000	2.843.856	0,14
Volkswagen International Finance NV 3.75% 31/12/2099 / perpetual	9.500.000	EUR	9.273.150	9.550.730	0,47
Volkswagen International Finance NV 3.875% 31/12/2099 / perpetual	1.000.000	EUR	1.079.000	1.072.370	0,05
Volkswagen International Finance NV 3.875% 31/12/2099 / perpetual	3.100.000	EUR	3.278.250	3.346.791	0,17
Vonovia Finance BV 0.75% 25/01/2022 EMTN	5.800.000	EUR	5.839.420	5.859.450	0,29
Totale Paesi Bassi			140.596.943	139.455.291	6,91
NORVEGIA					
DNB Bank ASA 0.05% 14/11/2023 EMTN	7.000.000	EUR	6.985.510	7.051.450	0,35
Totale Norvegia			6.985.510	7.051.450	0,35
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022	7.000.000	EUR	7.073.590	7.107.660	0,35
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	5.700.000	EUR	5.861.560	5.843.714	0,29
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	2.700.000	EUR	2.806.098	2.779.332	0,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	3.600.000	EUR	3.760.040	3.700.810	0,18
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2% 30/11/2021	5.900.000	EUR	6.109.038	6.021.369	0,30
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.05% 12/08/2021	6.550.000	EUR	6.748.842	6.632.812	0,33
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 19/05/2021	3.600.000	EUR	3.675.087	3.628.731	0,18
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.377% 12/05/2025	11.050.000	EUR	3.518.502	3.471.366	0,17
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA IV 2.423% 12/02/2021	9.100.000	EUR	398.825	391.537	0,02
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA VI 1.1% 13/02/2023	6.400.000	EUR	3.546.009	3.509.687	0,17
Totale Portogallo			43.497.591	43.087.018	2,13
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	12.000.000	EUR	14.434.800	14.668.320	0,73
Totale Romania			14.434.800	14.668.320	0,73

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SPAGNA					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	23.000.000	EUR	24.371.270	23.882.050	1,18
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	3.400.000	EUR	3.539.211	3.472.420	0,17
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	9.000.000	EUR	10.157.550	9.639.450	0,48
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	2.000.000	EUR	2.035.340	2.011.800	0,10
Banco de Sabadell SA 1.125% 27/03/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.699.305	7.616.025	0,38
Banco de Sabadell SA 1.75% 10/05/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.080.710	2.065.000	0,10
Banco Santander SA 0.004% 11/02/2025 EMTN FRN	12.700.000	EUR	12.700.000	12.672.695	0,63
Bankia SA 1.125% 05/08/2022	10.000.000	EUR	10.354.884	10.246.000	0,51
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.032.684	4.076.280	0,20
CaixaBank SA 3.5% 15/02/2027 EMTN	3.500.000	EUR	3.660.230	3.607.415	0,18
Caja Rural de Navarra SCC 0.5% 16/03/2022	5.600.000	EUR	5.703.487	5.656.560	0,28
Cellnex Telecom SA 1.75% 23/10/2030 EMTN	5.000.000	EUR	4.999.930	5.043.800	0,25
Santander Consumer Finance SA 0.077% 25/02/2022 EMTN	8.500.000	EUR	8.543.069	8.538.845	0,42
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	42.500.000	EUR	42.681.818	43.067.800	2,13
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	4.000.000	EUR	4.023.730	4.021.240	0,20
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	7.000.000	EUR	7.158.616	7.132.300	0,35
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	8.300.000	EUR	9.719.046	9.760.194	0,48
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	4.750.000	EUR	5.928.246	5.952.705	0,30
Totale Spagna			169.389.126	168.462.579	8,34
SVEZIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	5.000.000	EUR	5.052.850	5.057.600	0,25
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	2.728.000	EUR	2.522.555	2.761.473	0,14
Fastighets AB Balder 1.25% 28/01/2028 EMTN	2.400.000	EUR	2.191.920	2.415.000	0,12
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	2.000.000	EUR	2.041.220	2.097.980	0,10
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	5.560.000	EUR	5.653.471	5.645.068	0,28
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	14.490.000	EUR	15.179.752	15.252.319	0,76
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	7.600.000	EUR	7.610.784	7.607.600	0,38
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	4.400.000	EUR	4.402.200	4.401.496	0,22
Scania CV AB 0.074% 27/08/2021 EMTN	2.900.000	EUR	2.910.730	2.903.219	0,14
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.494.950	2.527.275	0,12
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4.125% 07/04/2021 EMTN	8.500.000	EUR	9.578.750	8.599.960	0,43
Volvo Treasury AB 0% 11/02/2023 EMTN	2.100.000	EUR	2.101.323	2.103.192	0,10
Volvo Treasury AB 0.1% 24/05/2022	2.790.000	EUR	2.799.811	2.797.198	0,14
Totale Svezia			64.540.316	64.169.380	3,18
REGNO UNITO					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 0.125% 22/09/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.098.515	6.087.660	0,30
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	2.600.000	EUR	2.659.800	2.654.782	0,13
BG Energy Capital Plc 1.25% 21/11/2022 EMTN	5.965.000	EUR	6.106.979	6.104.104	0,30
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	1.500.000	EUR	1.598.400	1.594.800	0,08
BP Capital Markets PLC 3.25% 31/12/2099 / perpetual	5.850.000	EUR	5.887.517	6.227.676	0,31
British Telecommunications Plc 0.625% 10/03/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.066.618	8.011.040	0,40
British Telecommunications Plc 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.200	2.053.880	0,10
Credit Agricole SA 0.073% 06/03/2023 EMTN	4.600.000	EUR	4.641.906	4.631.510	0,23
Credit Suisse AG 1.375% 31/01/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.355.583	7.234.403	0,36
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	16.000.000	EUR	16.458.666	16.405.600	0,81
Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.25% 04/10/2022 EMTN	7.240.000	EUR	7.241.477	7.284.019	0,36
Natwest Group Plc 2% 08/03/2023 EMTN	13.000.000	EUR	12.985.200	13.312.260	0,66
Sky Ltd 1.875% 24/11/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.125.800	2.117.220	0,11
SSE PLC 2.375% 31/12/2099 / perpetual	8.900.000	EUR	8.974.750	8.932.396	0,44
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	13.500.000	EUR	13.504.136	13.490.907	0,67
UBS AG 0.25% 10/01/2022 EMTN	11.000.000	EUR	11.057.500	11.067.540	0,55
UBS AG 0.75% 21/04/2023 EMTN	4.000.000	EUR	3.991.600	4.087.640	0,20
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	8.624.000	EUR	8.676.802	9.172.572	0,45
Totale Regno Unito			129.491.449	130.470.009	6,46

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	18.800.000	EUR	19.082.140	19.170.172	0,95
American Honda Finance Corp 0.35% 26/08/2022	5.000.000	EUR	5.034.129	5.044.350	0,25
American Honda Finance Corp 1.6% 20/04/2022	3.000.000	EUR	2.999.640	3.069.060	0,15
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	13.785.000	EUR	14.188.542	14.051.188	0,70
Athene Global Funding 1.125% 02/09/2025 EMTN	7.400.000	EUR	7.462.902	7.643.608	0,38
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.200.711	14.622.580	0,72
Bank of America Corp 0.189% 25/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.040.000	5.032.550	0,25
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	6.600.000	EUR	6.577.962	6.604.686	0,33
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	3.900.000	EUR	4.015.840	4.005.183	0,20
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	7.060.000	EUR	7.073.939	7.130.388	0,35
Credit Suisse AG 0.428% 18/05/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.023.640	0,10
Equinix Inc 2.875% 01/02/2026	22.000.000	EUR	11.212.300	11.141.350	0,55
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	6.162.000	EUR	6.142.340	6.192.194	0,31
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 21/05/2021	6.250.000	EUR	6.262.749	6.255.750	0,31
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	6.425.000	EUR	6.491.254	6.552.408	0,32
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	7.000.000	EUR	7.088.464	7.082.740	0,35
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	4.000.000	EUR	3.523.750	4.006.400	0,20
Goldman Sachs Group Inc 0.041% 21/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.010.500	0,25
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.000	3.010.260	0,15
Goldman Sachs Group Inc 2% 27/07/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.067.580	1.054.120	0,05
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.674.300	7.497.980	0,37
JPMorgan Chase & Co 2.75% 01/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.274.500	3.187.020	0,16
JPMorgan Chase & Co 2.75% 24/08/2022 EMTN	2.195.000	EUR	2.372.228	2.303.345	0,11
McDonald's Corp 0.5% 15/01/2021	1.000.000	EUR	1.009.120	1.000.220	0,05
McDonald's Corp 1.125% 26/05/2022 EMTN	1.200.000	EUR	1.239.840	1.222.260	0,06
Morgan Stanley 0.183% 08/11/2022	7.204.000	EUR	7.204.000	7.232.816	0,36
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	5.500.000	EUR	5.882.780	5.919.100	0,29
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.022.983	3.041.370	0,15
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	9.450.000	EUR	9.550.203	9.833.954	0,49
Totale Stati Uniti d'America			178.694.196	179.941.192	8,91
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.841.299.061	1.845.874.612	91,44
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.841.299.061	1.845.874.612	91,44
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
BELGIO					
Proximus SADP 0.5% 22/03/2022 EMTN	6.300.000	EUR	6.335.324	6.341.202	0,32
Totale Belgio			6.335.324	6.341.202	0,32
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2019-PL1 DAC 0.276% 15/06/2058	7.300.000	EUR	6.349.936	6.374.803	0,31
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.003.419	7.020.300	0,35
Jepson 2019 DAC 0.276% 24/11/2057	9.500.000	EUR	8.187.951	8.201.235	0,41
Totale Irlanda			21.541.306	21.596.338	1,07
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	5.700.000	EUR	5.849.250	5.819.358	0,29
Totale Italia			5.849.250	5.819.358	0,29

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0.2% 31/03/2023	5.000.000	EUR	5.041.000	5.075.350	0,25
Totale Slovenia			5.041.000	5.075.350	0,25
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			38.766.880	38.832.248	1,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
			38.766.880	38.832.248	1,93
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
IRLANDA					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.266% 15/12/2029	860.000	EUR	860.000	860.306	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.926% 24/02/2058	4.400.000	EUR	3.805.113	3.771.100	0,19
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.576% 24/01/2026	5.980.000	EUR	5.508.179	5.311.854	0,26
Mulcair Securities DAC 0.489% 24/04/2071	4.500.000	EUR	3.259.897	3.268.122	0,16
Totale Irlanda			13.433.189	13.211.382	0,65
LUSSEMBURGO					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.32197% 26/05/2065	9.600.000	EUR	9.402.750	9.401.050	0,47
Totale Lussemburgo			9.402.750	9.401.050	0,47
PAESI BASSI					
Delft 2020 BV 0.143% 17/10/2042	3.300.000	EUR	2.902.064	2.898.406	0,14
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.30415% 28/01/2058	3.330.000	EUR	3.330.000	3.328.692	0,17
Totale Paesi Bassi			6.232.064	6.227.098	0,31
PORTOGALLO					
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA V 0.85% 12/02/2022	1.500.000	EUR	440.920	438.929	0,02
Totale Portogallo			440.920	438.929	0,02
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			29.508.923	29.278.459	1,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			29.508.923	29.278.459	1,45
TOTALE INVESTIMENTI			1.909.574.864	1.913.985.319	94,82
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				104.615.533	5,18
TOTALE ATTIVO NETTO				2.018.600.852	100,00

EURO FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.845.874.612	90,31
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	38.832.248	1,90
ALTRI VALORI MOBILIARI	29.278.459	1,43
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	398.880	0,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	125.050	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	77.456.089	3,79
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	7.087.489	0,35
ALTRE ATTIVITÀ	44.928.192	2,19
TOTALE	2.043.981.019	100,00

EURO FIXED INCOME

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalit�	33,92
Banche e istituti finanziari	20,85
Holding e societ� finanziarie	18,32
Societ� immobiliari	3,58
Servizi pubblici	2,32
Trasmissione delle informazioni	2,30
Organismi sovranazionali	2,16
Software Internet	1,98
Industria automobilistica	1,69
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,47
Farmaceutici e cosmetici	1,41
Altri servizi	1,27
Tabacco e liquori	1,09
Petrolio	0,57
Varie	0,50
Miniere, industria pesante	0,46
Assicurazioni	0,32
Prodotti chimici	0,29
Obbligazioni comunali svizzere	0,14
Tempo libero	0,11
Costruzioni, materiale da costruzione	0,07
TOTALE INVESTIMENTI	94,82
LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE	5,18
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
Crestwood Equity Partners LP 9.25% / preference	238.551	USD	1.968.312	1.456.397	0,06
GMAC Capital Trust I 6.007% / preference	345.300	USD	6.992.168	7.633.824	0,31
Lear Corp	91	USD	-	11.828	-
Oasis Petroleum Inc	51.546	USD	4.132.998	1.561.272	0,06
Totale Stati Uniti d'America			13.093.478	10.663.321	0,43
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			13.093.478	10.663.321	0,43
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8% 26/11/2029 EMTN	940.000	USD	819.612	720.970	0,03
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	2.045.000	USD	1.627.686	1.602.690	0,07
Angolan Government International Bond 9.125% 26/11/2049 EMTN	415.000	USD	387.452	312.725	0,01
Angolan Government International Bond 9.375% 08/05/2048	1.395.000	USD	1.221.326	1.075.012	0,04
Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025	3.683.000	USD	3.285.097	3.125.199	0,13
Totale Angola			7.341.173	6.836.596	0,28
ARGENTINA					
Argentina Bonar Bonds 0.125% 09/07/2035	431.650	USD	383.239	125.172	-
Argentina Bonar Bonds 1% 09/07/2029	29.784	USD	32.053	9.813	-
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/01/2038	10.072.566	USD	7.424.191	3.358.510	0,14
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2030	8.058.930	USD	4.097.533	2.662.862	0,11
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2035	1.426.137	USD	1.063.830	423.406	0,02
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2041	1.485.000	USD	758.205	456.356	0,02
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2046	1.225.000	USD	438.278	365.082	0,01
Argentine Republic Government International Bond 1% 09/07/2029	503.401	USD	369.945	177.777	0,01
Ciudad Autonoma De Buenos Aires/Government Bonds 8.95% 19/02/2021 EMTN	295.000	USD	97.170	81.620	-
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 6.5% 15/02/2023	605.000	USD	535.468	198.710	0,01
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 9.125% 16/03/2024	660.000	USD	598.725	218.215	0,01
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 9.95% 09/06/2021	1.250.000	USD	1.204.233	409.965	0,02
YPF SA 8.5% 28/07/2025	955.000	USD	542.109	600.084	0,02
Totale Argentina			17.544.979	9.087.572	0,37
AUSTRALIA					
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	1.400.000	EUR	1.400.000	1.410.696	0,06
Totale Australia			1.400.000	1.410.696	0,06
AUSTRIA					
Ams AG 6% 31/07/2025	3.000.000	EUR	3.024.533	3.178.020	0,13
Erste Group Bank AG 8.875% EMTN / perpetual	1.800.000	EUR	2.250.870	1.908.648	0,08
Lenzing AG 5.75% / perpetual	900.000	EUR	900.000	919.872	0,04
Raiffeisen Bank International AG 6.125% / perpetual	1.400.000	EUR	1.503.702	1.453.774	0,06
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	570.000	USD	477.895	494.112	0,02
Wienerberger AG 2.75% 04/06/2025	1.700.000	EUR	1.690.225	1.808.970	0,07
Totale Austria			9.847.225	9.763.396	0,40

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
AZERBAIGIAN					
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	1.405.000	USD	1.405.458	1.386.352	0,05
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	672.000	USD	691.928	703.937	0,03
Totale Azerbaigian			2.097.386	2.090.289	0,08
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	2.055.000	USD	1.690.413	1.925.894	0,08
Bahrain Government International Bond 7% 12/10/2028	540.000	USD	466.902	510.360	0,02
Bahrain Government International Bond 7% 26/01/2026	300.000	USD	263.138	284.614	0,01
Bahrain Government International Bond 7.375% 14/05/2030	500.000	USD	478.246	485.064	0,02
Bahrain Government International Bond 7.5% 20/09/2047	1.210.000	USD	1.112.934	1.157.646	0,05
Oil and Gas Holding Co BSCC 7.5% 25/10/2027	885.000	USD	791.231	823.338	0,03
Oil and Gas Holding Co BSCC 7.625% 07/11/2024	965.000	USD	926.501	880.429	0,03
Oil and Gas Holding Co BSCC 8.375% 07/11/2028	455.000	USD	490.172	437.519	0,02
Totale Bahrein			6.219.537	6.504.864	0,26
BELGIO					
Belfius Bank SA 3.625% / perpetual	3.400.000	EUR	3.074.250	3.308.472	0,13
House of Finance NV 4.375% 15/07/2026	1.000.000	EUR	1.008.967	997.380	0,04
KBC Group NV 4.25% / perpetual	600.000	EUR	600.000	627.276	0,03
Sarens Finance Co NV 5.75% 21/02/2027	600.000	EUR	348.000	552.666	0,02
Totale Belgio			5.031.217	5.485.794	0,22
BELIZE					
Belize Government International Bond 4.9375% 20/02/2038	256.172	USD	130.578	95.541	-
Totale Belize			130.578	95.541	-
BERMUDA					
Bermuda Government International Bond 3.375% 20/08/2050	650.000	USD	564.703	571.589	0,02
Totale Bermuda			564.703	571.589	0,02
BOLIVIA					
Bolivian Government International Bond 4.5% 20/03/2028	390.000	USD	340.197	299.285	0,01
Totale Bolivia			340.197	299.285	0,01
BRASILE					
Brazilian Government International Bond 3.875% 12/06/2030	470.000	USD	414.628	404.456	0,02
Brazilian Government International Bond 4.75% 14/01/2050	435.000	USD	379.103	379.201	0,01
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	392.000	USD	300.229	378.419	0,01
Brazilian Government International Bond 5.625% 21/02/2047	200.000	USD	198.499	195.163	0,01
Brazilian Government International Bond 7.125% 20/01/2037	4.002.000	USD	3.979.008	4.436.920	0,18
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	3.045.000	USD	3.078.675	3.624.236	0,15
Centrais Eletricas Brasileiras SA 3.625% 04/02/2025	200.000	USD	181.241	169.580	0,01
Totale Brasile			8.531.383	9.587.975	0,39
ISOLE VERGINI BRITANNICHE					
Sinochem Overseas Capital Co Ltd 6.3% 12/11/2040	713.000	USD	804.145	804.576	0,03
Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd 4.875% 17/05/2042	350.000	USD	355.198	367.238	0,02
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 4.1% 28/04/2045	400.000	USD	414.126	383.007	0,02
Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd 4% 13/09/2047	300.000	USD	251.298	285.796	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
ISOLE VERGINI BRITANNICHE (cont.)					
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 3.68% 08/08/2049	505.000	USD	456.663	460.491	0,02
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd 4.85% 07/05/2044	775.000	USD	804.721	854.226	0,03
Totale Isole Vergini Britanniche			3.086.151	3.155.334	0,13
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 1.375% 23/09/2050	1.605.000	EUR	1.581.534	1.654.980	0,07
Totale Bulgaria			1.581.534	1.654.980	0,07
CAMERUN					
Republic of Cameroon International Bond 9.5% 19/11/2025	1.100.000	USD	1.071.274	996.289	0,04
Totale Camerun			1.071.274	996.289	0,04
CANADA					
Air Canada 4% 01/07/2025	445.000	USD	412.182	536.451	0,02
Bausch Health Cos Inc 7% 15/01/2028	7.811.000	USD	7.082.430	7.017.164	0,29
Bausch Health Cos Inc 7.25% 30/05/2029	550.000	USD	510.499	504.775	0,02
Bombardier Inc 6.125% 15/01/2023	875.000	USD	676.960	701.723	0,03
MEGlobal Canada ULC 5.875% 18/05/2030 EMTN	560.000	USD	549.167	569.946	0,02
Primo Water Holdings Inc 3.875% 31/10/2028	1.490.000	EUR	1.490.000	1.525.313	0,06
Teck Resources Ltd 6% 15/08/2040	2.244.000	USD	1.799.842	2.272.042	0,09
Teck Resources Ltd 6.25% 15/07/2041	375.000	USD	328.127	392.454	0,02
Totale Canada			12.849.207	13.519.868	0,55
ISOLE CAYMAN					
Avolon Holdings Funding Ltd 5.125% 01/10/2023	1.928.000	USD	1.657.568	1.690.183	0,07
Country Garden Holdings Co Ltd 7.25% 08/04/2026	710.000	USD	644.171	651.328	0,03
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	480.000	USD	422.505	429.766	0,02
DP World Salaam 6% / perpetual	355.000	USD	313.028	315.268	0,01
Energuate Trust 5.875% 03/05/2027	455.000	USD	413.093	393.248	0,02
Grupo Aval Ltd 4.375% 04/02/2030	800.000	USD	715.246	695.393	0,03
Meituan 3.05% 28/10/2030	590.000	USD	496.182	502.157	0,02
Noble Holding International Ltd 5.25% 15/03/2042	80.000	USD	53.142	1.308	-
Noble Holding International Ltd 6.05% 01/03/2041	1.748.000	USD	915.745	25.001	-
Noble Holding International Ltd 7.75% 15/01/2024	4.649.000	USD	3.359.904	72.192	-
Noble Holding International Ltd 7.95% 01/04/2025	718.000	USD	445.920	10.886	-
Noble Holding International Ltd 8.95% 01/04/2045	1.021.000	USD	619.310	14.603	-
Park Aerospace Holdings Ltd 5.25% 15/08/2022	540.000	USD	485.521	460.872	0,02
Sunac China Holdings Ltd 7% 09/07/2025	400.000	USD	346.802	339.517	0,01
Sunac China Holdings Ltd 7.875% 15/02/2022	300.000	USD	273.823	251.315	0,01
UPCB Finance IV Ltd 4% 15/01/2027	2.461.000	EUR	2.374.100	2.251.114	0,09
Vale Overseas Ltd 3.75% 08/07/2030	280.000	USD	245.366	254.232	0,01
Totale Isole Cayman			13.781.426	8.358.383	0,34
CILE					
Chile Government International Bond 3.86% 21/06/2047	400.000	USD	348.368	398.385	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.875% 04/11/2044	747.000	USD	693.765	777.782	0,03
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 18/10/2043	300.000	USD	299.544	337.274	0,01
Totale Cile			1.341.677	1.513.441	0,06
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 4.125% 15/05/2051	555.000	USD	511.569	503.403	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
COLOMBIA (cont.)					
Colombia Government International Bond 5% 15/06/2045	300.000	USD	299.957	299.581	0,01
Colombia Government International Bond 5.625% 26/02/2044	1.340.000	USD	1.233.343	1.419.783	0,06
Colombia Government International Bond 6.125% 18/01/2041	1.350.000	USD	1.332.315	1.476.786	0,06
Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037	2.466.000	USD	2.838.526	2.935.055	0,12
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	425.000	USD	374.405	384.857	0,01
Totale Colombia			6.590.115	7.019.465	0,28
CONGO					
Congolese International Bond 6% 30/06/2029	1.590.000	USD	627.597	557.588	0,02
Totale Congo			627.597	557.588	0,02
COSTA RICA					
Banco Nacional de Costa Rica 6.25% 01/11/2023	315.000	USD	294.012	264.489	0,01
Costa Rica Government International Bond 4.25% 26/01/2023	670.000	USD	560.067	522.781	0,02
Costa Rica Government International Bond 4.375% 30/04/2025	250.000	USD	198.546	190.176	0,01
Costa Rica Government International Bond 5.625% 30/04/2043	430.000	USD	311.484	293.783	0,01
Costa Rica Government International Bond 6.125% 19/02/2031	870.000	USD	721.719	661.081	0,03
Costa Rica Government International Bond 7% 04/04/2044	1.620.000	USD	1.414.055	1.214.030	0,05
Instituto Costarricense de Electricidad 6.95% 10/11/2021	200.000	USD	188.252	163.137	-
Totale Costa Rica			3.688.135	3.309.477	0,13
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 1.5% 17/06/2031	845.000	EUR	859.653	924.176	0,04
Totale Croazia			859.653	924.176	0,04
REPUBBLICA CECA					
Energo-Pro AS 4.5% 04/05/2024	1.000.000	EUR	1.000.000	967.540	0,04
Sazka Group AS 3.875% 15/02/2027	2.000.000	EUR	1.937.586	1.919.640	0,08
Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	2.000.000	EUR	2.000.000	1.993.220	0,08
Totale Repubblica Ceca			4.937.586	4.880.400	0,20
DANIMARCA					
DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	2.000.000	EUR	2.056.137	2.058.780	0,08
Norican A/S 4.5% 15/05/2023	700.000	EUR	665.775	602.413	0,02
TDC A/S 6.875% 23/02/2023 EMTN	500.000	GBP	658.473	606.958	0,03
Totale Danimarca			3.380.385	3.268.151	0,13
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	445.000	USD	393.717	401.789	0,02
Dominican Republic International Bond 5.875% 18/04/2024	1.849.000	USD	1.707.749	1.630.182	0,07
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	1.530.000	USD	1.263.558	1.371.954	0,05
Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	1.340.000	USD	1.210.808	1.306.991	0,05
Dominican Republic International Bond 6.85% 27/01/2045	2.486.000	USD	2.272.097	2.473.484	0,10
Dominican Republic International Bond 6.875% 29/01/2026	400.000	USD	385.578	393.946	0,02
Dominican Republic International Bond 7.45% 30/04/2044	3.580.000	USD	3.357.324	3.773.959	0,15
Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027	970.000	USD	1.012.799	1.007.506	0,04
Totale Repubblica Dominicana			11.603.630	12.359.811	0,50
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 0% 31/07/2030	804.151	USD	533.520	310.783	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ECUADOR (cont.)					
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2030	2.742.404	USD	2.698.212	1.433.456	0,06
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2035	7.201.223	USD	5.632.893	3.192.598	0,13
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2040	2.415.580	USD	1.819.645	996.635	0,04
Totale Ecuador			10.684.270	5.933.472	0,24
EGITTO					
Egypt Government International Bond 4.75% 11/04/2025 EMTN	525.000	EUR	530.525	545.968	0,02
Egypt Government International Bond 4.75% 16/04/2026 EMTN	1.315.000	EUR	1.291.580	1.363.786	0,05
Egypt Government International Bond 5.625% 16/04/2030 EMTN	880.000	EUR	831.186	919.072	0,04
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	2.110.000	EUR	2.072.508	2.266.499	0,09
Egypt Government International Bond 7.0529% 15/01/2032 EMTN	220.000	USD	181.982	195.426	0,01
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	1.135.000	USD	1.032.124	1.064.519	0,04
Egypt Government International Bond 7.903% 21/02/2048	545.000	USD	457.484	482.387	0,02
Egypt Government International Bond 8.15% 20/11/2059 EMTN	215.000	USD	195.286	192.338	0,01
Egypt Government International Bond 8.5% 31/01/2047	1.913.000	USD	1.755.290	1.767.033	0,07
Egypt Government International Bond 8.7002% 01/03/2049	400.000	USD	354.849	377.302	0,02
Totale Egitto			8.702.814	9.174.330	0,37
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 5.875% 30/01/2025	1.350.000	USD	1.141.291	1.040.952	0,04
El Salvador Government International Bond 6.375% 18/01/2027	1.684.000	USD	1.334.080	1.299.262	0,05
El Salvador Government International Bond 7.625% 01/02/2041	415.000	USD	347.411	313.861	0,01
El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023	700.000	USD	621.306	564.451	0,02
El Salvador Government International Bond 8.25% 10/04/2032	1.425.000	USD	1.225.119	1.138.265	0,05
El Salvador Government International Bond 8.625% 28/02/2029	995.000	USD	1.023.384	811.443	0,04
Totale El Salvador			5.692.591	5.168.234	0,21
FINLANDIA					
Nokia Oyj 3.375% 12/06/2022	1.040.000	USD	854.393	875.460	0,03
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09/03/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.495.730	1.391.280	0,06
Totale Finlandia			2.350.123	2.266.740	0,09
FRANCIA					
3AB Optique Developpement SAS 4% 01/10/2023	1.000.000	EUR	1.027.500	1.009.560	0,04
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	800.000	EUR	797.600	770.072	0,03
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	420.000	EUR	420.000	411.298	0,02
Altice France SA 5.875% 01/02/2027	2.700.000	EUR	2.801.625	2.869.965	0,12
Banijay Entertainment SASU 3.5% 01/03/2025	800.000	EUR	772.460	797.504	0,03
Banijay Group SAS 6.5% 01/03/2026	560.000	EUR	560.000	561.658	0,02
BNP Paribas SA 6.625% / perpetual	620.000	USD	546.858	552.109	0,02
BNP Paribas SA 6.75% / perpetual	1.809.000	USD	1.680.244	1.545.327	0,06
BNP Paribas SA 7.625% / perpetual	607.000	USD	547.016	501.565	0,02
Burger King France SAS 5.25% 01/05/2023 ¹	500.000	EUR	488.500	501.330	0,02
Burger King France SAS 6% 01/05/2024	500.000	EUR	532.362	510.370	0,02
Casino Guichard Perrachon SA 1.865% 13/06/2022 EMTN ²	2.800.000	EUR	2.775.715	2.826.292	0,11
Casino Guichard Perrachon SA 4.048% 05/08/2026 EMTN	200.000	EUR	175.000	176.700	0,01
Casino Guichard Perrachon SA 4.498% 07/03/2024 EMTN	400.000	EUR	354.572	390.048	0,02
Casino Guichard Perrachon SA 4.561% 25/01/2023 EMTN ³	900.000	EUR	869.625	937.251	0,04
CMA CGM SA 5.25% 15/01/2025	3.500.000	EUR	3.193.429	3.483.060	0,14
CMA CGM SA 7.5% 15/01/2026	2.000.000	EUR	2.049.049	2.139.260	0,09
Crown European Holdings SA 3.375% 15/05/2025	2.000.000	EUR	2.136.600	2.162.640	0,09
Electricite de France SA 3.375% / perpetual	2.400.000	EUR	2.379.000	2.611.944	0,11

¹ 470000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

² 900000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

³ 900000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
FRANCE (cont.)					
Electricite de France SA 5.875% EMTN / perpetual	500.000	GBP	632.776	647.613	0,03
Electricite de France SA 6% EMTN / perpetual	3.000.000	GBP	3.635.489	3.815.160	0,15
Elis SA 1% 03/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	988.460	0,04
Faurecia SE 3.125% 15/06/2026	500.000	EUR	510.255	513.365	0,02
Faurecia SE 3.75% 15/06/2028	1.200.000	EUR	1.200.000	1.259.820	0,05
Getlink SE 3.5% 30/10/2025	1.220.000	EUR	1.220.000	1.258.784	0,05
La Financiere Atalian SASU 4% 15/05/2024	1.200.000	EUR	1.256.298	1.105.344	0,04
La Financiere Atalian SASU 5.125% 15/05/2025	1.830.000	EUR	1.761.875	1.695.422	0,07
La Poste SA 3.125% / perpetual	500.000	EUR	495.830	536.055	0,02
Louvre Bidco SAS 4.25% 30/09/2024	3.000.000	EUR	2.985.963	2.969.790	0,12
Louvre Bidco SAS 6.5% 30/09/2024	1.470.000	EUR	1.470.000	1.508.220	0,06
Loxam SAS 3.75% 15/07/2026	540.000	EUR	540.000	547.069	0,02
Loxam SAS 5.75% 15/07/2027	1.000.000	EUR	996.980	1.003.740	0,04
Loxam SAS 6% 15/04/2025	2.260.000	EUR	2.495.944	2.257.717	0,09
Mobilux Finance SAS 5.5% 15/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.059.100	1.007.070	0,04
Orano SA 2.75% 08/03/2028 EMTN	200.000	EUR	198.328	209.636	0,01
Orano SA 4.875% 23/09/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.292.733	2.291.380	0,09
Paprec Holding SA 4% 31/03/2025	2.500.000	EUR	2.483.750	2.483.850	0,10
Parts Europe SA 6.5% 16/07/2025	2.540.000	EUR	2.569.970	2.642.337	0,11
Quatrim SASU 5.875% 15/01/2024	1.110.000	EUR	1.110.000	1.150.004	0,05
RCI Banque SA 2.625% 18/02/2030	1.000.000	EUR	965.000	1.007.960	0,04
Rexel SA 2.75% 15/03/2026	1.000.000	EUR	1.000.760	1.019.400	0,04
Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15/05/2025	1.560.000	EUR	1.579.763	1.659.169	0,07
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	2.894.000	USD	2.584.560	2.424.143	0,10
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	1.300.000	USD	1.177.652	1.088.364	0,04
Solvay Finance SACA 5.869% / perpetual	1.000.000	EUR	1.205.457	1.139.700	0,05
SPCM SA 2.625% 01/02/2029	470.000	EUR	470.000	481.994	0,02
SPIE SA 2.625% 18/06/2026	1.300.000	EUR	1.300.000	1.357.902	0,05
SPIE SA 3.125% 22/03/2024	500.000	EUR	518.783	526.975	0,02
Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16/06/2023	1.200.000	EUR	1.278.764	1.176.732	0,05
Tereos Finance Groupe I SA 7.5% 30/10/2025	630.000	EUR	617.161	665.576	0,03
Totale Francia			66.720.346	67.196.704	2,72
GABON					
Gabon Government International Bond 6.375% 12/12/2024	1.402.914	USD	1.127.090	1.194.406	0,05
Gabon Government International Bond 6.625% 06/02/2031	645.000	USD	584.504	542.410	0,02
Gabon Government International Bond 6.95% 16/06/2025	1.650.000	USD	1.404.816	1.442.407	0,06
Totale Gabon			3.116.410	3.179.223	0,13
GERMANIA					
Aareal Bank AG 6.849% / perpetual	1.600.000	EUR	1.756.960	1.586.672	0,06
Adler Pelzer Holding GmbH 4.125% 01/04/2024	1.805.000	EUR	1.837.634	1.687.765	0,07
Adler Real Estate AG 3% 27/04/2026	2.000.000	EUR	1.904.910	2.098.700	0,09
CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15/12/2025	600.000	EUR	627.000	610.848	0,03
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 3.5% 11/02/2027	500.000	EUR	499.375	500.940	0,02
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 4.375% 15/01/2028	1.240.000	EUR	1.240.000	1.268.644	0,05
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	300.000	EUR	298.581	327.540	0,01
Commerzbank AG 6.125% / perpetual	1.200.000	EUR	1.200.000	1.279.404	0,05
Commerzbank AG 7% / perpetual	600.000	USD	531.209	523.158	0,02
Consus Real Estate AG 9.625% 15/05/2024	2.000.000	EUR	1.992.997	2.144.460	0,09
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG 1.875% 15/10/2024	900.000	EUR	895.370	876.816	0,04
Deutsche Bank AG 6% / perpetual	800.000	USD	733.108	653.606	0,03
Deutsche Lufthansa AG 3% 29/05/2026 EMTN	600.000	EUR	596.340	598.302	0,02
Deutsche Pfandbriefbank AG 2.875% 28/06/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.001.476	998.290	0,04
Hornbach Baumarkt AG 3.25% 25/10/2026	500.000	EUR	496.160	538.295	0,02
HT Troplast GmbH 9.25% 15/07/2025	2.500.000	EUR	2.580.175	2.770.500	0,11
IHO Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025	2.500.000	EUR	2.492.798	2.545.675	0,10
IHO Verwaltungs GmbH 3.75% 15/09/2026	400.000	EUR	429.832	410.840	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
IHO Verwaltungs GmbH 3.875% 15/05/2027	1.000.000	EUR	1.023.500	1.037.840	0,04
K+S AG 3% 20/06/2022 EMTN	1.500.000	EUR	1.374.600	1.494.195	0,06
K+S AG 4.125% 06/12/2021	850.000	EUR	776.500	864.578	0,04
Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co KG 5.5% 10/01/2024	2.500.000	EUR	2.480.774	2.502.700	0,10
Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15/07/2023	1.000.000	EUR	724.000	632.650	0,03
KME SE 6.75% 01/02/2023	4.430.000	EUR	4.375.955	3.594.015	0,15
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	500.000	EUR	527.250	516.805	0,02
Peach Property Finance GmbH 3.5% 15/02/2023	2.800.000	EUR	2.786.202	2.855.328	0,12
Peach Property Finance GmbH 4.375% 15/11/2025	1.210.000	EUR	1.210.000	1.262.091	0,05
Platin 1426 GmbH 5.375% 15/06/2023	2.500.000	EUR	2.479.071	2.484.750	0,10
Platin 1426 GmbH 6.875% 15/06/2023	1.400.000	EUR	1.358.140	1.399.636	0,06
ProGroup AG 3% 31/03/2026 ¹	1.500.000	EUR	1.497.261	1.517.805	0,06
Rebecca Bidco GmbH 5.75% 15/07/2025	1.090.000	EUR	1.090.000	1.145.110	0,05
Schaeffler AG 3.375% 12/10/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	1.099.170	0,04
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024	1.900.000	EUR	1.919.675	1.782.485	0,07
Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH 6% 30/07/2026	500.000	EUR	500.000	523.400	0,02
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 2% 15/07/2025	800.000	EUR	800.000	792.448	0,03
Tele Columbus AG 3.875% 02/05/2025	1.586.000	EUR	1.534.791	1.587.443	0,06
Thyssenkrupp AG 1.375% 03/03/2022	2.000.000	EUR	2.000.600	1.991.500	0,08
Thyssenkrupp AG 1.875% 06/03/2023 EMTN	2.240.000	EUR	2.236.199	2.236.506	0,09
Thyssenkrupp AG 2.875% 22/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.683	1.006.790	0,04
Thyssenkrupp AG 5% 04/04/2022 EMTN	200.000	EUR	219.500	206.507	0,01
Vertical Midco GmbH 4.75% 15/07/2027	1.400.000	EUR	1.393.000	1.419.404	0,06
WEPA Hygieneprodukte GmbH 2.875% 15/12/2027	640.000	EUR	629.600	647.117	0,03
ZF Finance GmbH 3% 21/09/2025 EMTN	800.000	EUR	795.440	825.160	0,03
ZF Finance GmbH 3.75% 21/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	991.540	1.072.580	0,04
Totale Germania			57.840.206	57.918.468	2,35
GHANA					
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	705.000	USD	770.489	769.626	0,03
Ghana Government International Bond 6.375% 11/02/2027	450.000	USD	407.664	381.798	0,02
Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029	430.000	USD	362.568	372.920	0,02
Ghana Government International Bond 7.875% 11/02/2035	380.000	USD	340.670	318.749	0,01
Ghana Government International Bond 7.875% 26/03/2027	1.440.000	USD	1.205.992	1.292.863	0,05
Ghana Government International Bond 8.125% 18/01/2026	2.265.000	USD	2.025.028	2.069.239	0,08
Ghana Government International Bond 8.125% 26/03/2032	865.000	USD	780.056	747.093	0,03
Ghana Government International Bond 8.627% 16/06/2049	425.000	USD	380.159	354.273	0,02
Ghana Government International Bond 8.75% 11/03/2061	630.000	USD	578.543	528.730	0,02
Ghana Government International Bond 8.95% 26/03/2051	695.000	USD	598.593	591.399	0,02
Totale Ghana			7.449.762	7.426.690	0,30
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 4.875% 13/02/2028	600.000	USD	521.879	562.427	0,02
Guatemala Government Bond 6.125% 01/06/2050	1.450.000	USD	1.478.792	1.561.682	0,07
Totale Guatemala			2.000.671	2.124.109	0,09
GUERNSEY					
Summit Properties Ltd 2% 31/01/2025	1.760.000	EUR	1.760.000	1.720.382	0,07
Summit Properties Ltd 2% 31/01/2025	240.000	EUR	233.160	234.610	0,01
Totale Guernsey			1.993.160	1.954.992	0,08
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 5.625% 24/06/2030	655.000	USD	590.475	608.116	0,02

¹ 1400000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
HONDURAS (cont.)					
Honduras Government International Bond 6.25% 19/01/2027	580.000	USD	544.422	546.733	0,02
Honduras Government International Bond 7.5% 15/03/2024	1.255.000	USD	1.184.893	1.143.157	0,05
Totale Honduras			2.319.790	2.298.006	0,09
HONG KONG					
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	700.000	USD	579.707	594.704	0,03
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3% 22/09/2030	1.000.000	USD	844.401	771.198	0,03
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3.875% 19/06/2029	370.000	USD	324.804	305.571	0,01
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19/07/2027	505.000	USD	427.007	424.872	0,02
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.875% 14/03/2025	600.000	USD	490.854	524.340	0,02
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	320.000	USD	267.703	268.274	0,01
Totale Hong Kong			2.934.476	2.888.959	0,12
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 1.5% 17/11/2050	285.000	EUR	274.620	288.560	0,01
Hungary Government International Bond 1.75% 05/06/2035	2.142.000	EUR	2.189.921	2.370.594	0,10
Hungary Government International Bond 7.625% 29/03/2041	1.694.000	USD	2.276.307	2.452.122	0,10
Nitrogenmuvék Vegyipari Zrt 7% 14/05/2025	2.750.000	EUR	2.670.150	2.667.500	0,11
Totale Ungheria			7.410.998	7.778.776	0,32
INDIA					
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	385.000	USD	352.371	322.201	0,01
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	200.000	USD	178.987	169.845	0,01
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	900.000	USD	785.656	787.047	0,03
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	900.000	USD	824.512	809.393	0,03
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	601.000	USD	470.173	469.841	0,02
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027	435.000	USD	394.330	366.939	0,01
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.95% 13/02/2050 EMTN	900.000	USD	735.409	733.652	0,03
Neerg Energy Ltd 6% 13/02/2022	250.000	USD	233.074	207.445	0,01
Power Finance Corp Ltd 6.15% 06/12/2028 EMTN	645.000	USD	571.276	638.490	0,03
REC Ltd 3.5% 12/12/2024	320.000	USD	289.909	275.027	0,01
Totale India			4.835.697	4.779.880	0,19
INDONESIA					
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 4.75% 15/05/2025	380.000	USD	347.582	343.371	0,01
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 5.45% 15/05/2030	1.600.000	USD	1.590.456	1.571.519	0,06
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6.53% 15/11/2028	400.000	USD	340.106	409.892	0,02
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6.757% 15/11/2048	200.000	USD	219.960	222.409	0,01
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	600.000	EUR	597.600	619.248	0,03
Indonesia Government International Bond 3.5% 11/01/2028	200.000	USD	184.403	182.955	0,01
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	450.000	EUR	528.138	544.185	0,02
Indonesia Government International Bond 4.45% 15/04/2070	200.000	USD	205.081	199.998	0,01
Indonesia Government International Bond 4.625% 15/04/2043 EMTN	620.000	USD	672.127	610.246	0,02
Indonesia Government International Bond 5.95% 08/01/2046	930.000	USD	909.041	1.094.193	0,04
Indonesia Government International Bond 7.75% 17/01/2038	2.100.000	USD	2.456.131	2.694.532	0,11
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	2.710.000	USD	3.271.829	3.616.567	0,15
Pelabuhan Indonesia III Persero PT 4.875% 01/10/2024	750.000	USD	631.883	676.064	0,03
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	1.300.000	USD	1.052.314	1.433.246	0,06
Perusahaan Gas Negara Tbk PT 5.125% 16/05/2024	515.000	USD	492.806	465.253	0,02
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.875% 05/11/2031	250.000	EUR	241.438	244.822	0,01
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	500.000	EUR	538.250	539.800	0,02
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4.125% 15/05/2027 EMTN	900.000	USD	715.773	814.182	0,03
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4.875% 17/07/2049	200.000	USD	175.689	186.224	0,01
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 5.45% 21/05/2028	295.000	USD	247.746	288.379	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
INDONESIA (cont.)					
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.15% 21/05/2048	548.000	USD	517.817	586.392	0,02
Saka Energi Indonesia PT 4.45% 05/05/2024	1.085.000	USD	902.319	858.804	0,04
Totale Indonesia			16.838.489	18.202.281	0,74
IRAQ					
Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028	2.230.000	USD	1.599.775	1.590.160	0,06
Iraq International Bond 6.752% 09/03/2023	1.850.000	USD	1.569.407	1.468.554	0,06
Totale Iraq			3.169.182	3.058.714	0,12
IRLANDA					
AIB Group PLC 6.25% / perpetual	600.000	EUR	600.000	662.292	0,03
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc 5.95% 15/04/2030	360.000	USD	328.278	304.586	0,01
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 2.125% 15/08/2026	740.000	EUR	714.100	741.125	0,03
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 6% 15/02/2025	1.821.000	USD	1.580.609	1.542.243	0,06
Bank of Ireland Group Plc 3.125% 19/09/2027 EMTN	1.395.000	GBP	1.576.228	1.580.609	0,07
Bank of Ireland Group Plc 4.125% 19/09/2027 EMTN	995.000	USD	860.365	827.227	0,04
Bank of Ireland Group PLC 6% / perpetual	300.000	EUR	300.000	323.856	0,01
Bank of Ireland Group PLC 7.5% / perpetual	350.000	EUR	350.000	399.588	0,02
eircom Finance DAC 1.75% 01/11/2024	800.000	EUR	800.000	785.216	0,03
eircom Finance DAC 3.5% 15/05/2026	1.000.000	EUR	1.000.000	1.018.510	0,04
Gtlk Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026	920.000	USD	839.569	787.746	0,03
Gtlk Europe Capital DAC 5.95% 17/04/2025	340.000	USD	299.572	302.308	0,01
James Hardie International Finance DAC 3.625% 01/10/2026	1.000.000	EUR	1.011.000	1.029.000	0,04
Totale Irlanda			10.259.721	10.304.306	0,42
ISOLA DI MAN					
Gohl Capital Ltd 4.25% 24/01/2027	450.000	USD	381.715	390.713	0,02
Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	1.000.000	EUR	1.000.000	1.014.520	0,04
Totale Isola di Man			1.381.715	1.405.233	0,06
ISRAELE					
Israel Government International Bond 4.5% 03/04/2120	3.240.000	USD	3.557.696	3.497.230	0,14
Israel Government International Bond 4.5% 30/01/2043	200.000	USD	225.256	215.061	0,01
Totale Israele			3.782.952	3.712.291	0,15
ITALIA					
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 7.25% 15/10/2022	1.546.000	EUR	1.530.638	1.564.691	0,06
Autostrade per l'Italia SpA 2.875% 26/02/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.345	996.410	0,04
Centurion Bidco SpA 5.875% 30/09/2026	2.500.000	EUR	2.495.450	2.582.125	0,10
Diocle Spa 3.875% 30/06/2026	500.000	EUR	450.000	448.794	0,02
doValue SpA 5% 04/08/2025	1.500.000	EUR	1.483.695	1.560.000	0,06
EVOCA SpA 4.25% 01/11/2026	1.000.000	EUR	1.004.000	935.810	0,04
Gamma Bidco SpA 6.25% 15/07/2025	1.470.000	EUR	1.470.000	1.525.463	0,06
Infrastrutture Wireless Italiane SpA 1.625% 21/10/2028	460.000	EUR	458.873	471.955	0,02
Inter Media and Communication SpA 4.875% 31/12/2022	1.880.000	EUR	1.778.481	1.760.020	0,07
International Design Group SPA 6.5% 15/11/2025	3.500.000	EUR	3.500.000	3.619.840	0,15
Intesa Sanpaolo SpA 3.928% 15/09/2026 EMTN ¹	969.000	EUR	1.090.629	1.087.441	0,04
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	1.750.000	EUR	1.737.490	1.856.837	0,08
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual	3.500.000	EUR	4.132.500	4.180.505	0,17
Italmatch Chemicals SpA 4.75% 30/09/2024	1.000.000	EUR	895.000	955.260	0,04
Nexi SpA 1.75% 31/10/2024	1.150.000	EUR	1.150.000	1.163.340	0,05
Pro-Gest SpA 3.25% 15/12/2024	2.000.000	EUR	1.734.340	1.860.000	0,08

¹ 900000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALY (cont.)					
Rekeep SpA 9% 15/06/2022	1.957.000	EUR	2.031.953	2.009.056	0,08
Telecom Italia SpA 2.5% 19/07/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.075.443	1.044.750	0,04
Telecom Italia SpA 2.75% 15/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.040.700	1.045.480	0,04
Telecom Italia SpA 2.875% 28/01/2026 EMTN	820.000	EUR	820.000	866.879	0,04
Telecom Italia SpA 3% 30/09/2025 EMTN	700.000	EUR	739.088	745.262	0,03
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024 EMTN	1.880.000	EUR	1.949.037	2.031.378	0,08
Telecom Italia SpA 5.25% 17/03/2055 EMTN	1.000.000	EUR	1.195.000	1.253.440	0,05
UniCredit SpA 2.731% 15/01/2032	1.530.000	EUR	1.530.000	1.545.193	0,06
UniCredit SpA 4.375% 03/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.084.510	1.034.470	0,04
UniCredit SpA 6.75% EMTN / perpetual	500.000	EUR	538.700	507.915	0,02
Unione di Banche Italiane SpA 5.875% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	985.000	1.069.160	0,04
Webuild SpA 1.75% 26/10/2024	440.000	EUR	334.225	404.734	0,02
Webuild SpA 5.875% 15/12/2025	1.170.000	EUR	1.170.000	1.204.983	0,05
Totale Italia			40.405.097	41.331.191	1,67
COSTA D'AVORIO					
Ivory Coast Government International Bond 5.125% 15/06/2025	445.000	EUR	453.631	492.517	0,02
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	526.000	EUR	525.195	563.241	0,02
Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032	561.000	USD	332.221	371.083	0,02
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	1.085.000	EUR	1.024.881	1.196.809	0,05
Ivory Coast Government International Bond 6.375% 03/03/2028	595.000	USD	524.939	554.789	0,02
Ivory Coast Government International Bond 6.625% 22/03/2048	1.185.000	EUR	1.160.663	1.310.172	0,05
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	810.000	EUR	820.486	922.007	0,04
Totale Costa d'Avorio			4.842.016	5.410.618	0,22
GIAMAICA					
Jamaica Government International Bond 6.75% 28/04/2028	1.170.000	USD	1.133.985	1.164.263	0,05
Jamaica Government International Bond 7.625% 09/07/2025	1.228.000	USD	1.236.268	1.181.155	0,05
Jamaica Government International Bond 7.875% 28/07/2045	1.493.000	USD	1.439.965	1.743.804	0,07
Totale Giamaica			3.810.218	4.089.222	0,17
GIAPPONE					
SoftBank Group Corp 5% 15/04/2028	4.700.000	EUR	4.807.249	5.226.635	0,21
Totale Giappone			4.807.249	5.226.635	0,21
JERSEY					
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15/08/2024	2.000.000	EUR	1.966.888	1.992.960	0,08
LHC3 Plc 4.125% 15/08/2024	2.000.000	EUR	2.038.195	2.032.000	0,08
Totale Jersey			4.005.083	4.024.960	0,16
GIORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.375% 10/10/2047	1.990.000	USD	1.701.833	1.895.424	0,08
Totale Giordania			1.701.833	1.895.424	0,08
KAZAKISTAN					
Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045	469.000	USD	467.272	617.663	0,02
Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 EMTN	980.000	USD	1.103.769	1.290.287	0,05
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19/04/2047	1.245.000	USD	1.310.551	1.360.297	0,06
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048	1.605.000	USD	1.422.726	1.883.971	0,08
Totale Kazakistan			4.304.318	5.152.218	0,21

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
KENYA					
Kenya Government International Bond 6.875% 24/06/2024	874.000	USD	765.981	781.189	0,03
Kenya Government International Bond 7% 22/05/2027	700.000	USD	643.923	629.185	0,03
Kenya Government International Bond 7.25% 28/02/2028	270.000	USD	222.100	247.013	0,01
Kenya Government International Bond 8% 22/05/2032	905.000	USD	809.122	860.621	0,04
Kenya Government International Bond 8.25% 28/02/2048	610.000	USD	527.028	572.065	0,02
Totale Kenya			2.968.154	3.090.073	0,13
LIBANO					
Lebanon Government International Bond 5.8% 14/04/2020	100.000	USD	90.436	11.816	-
Lebanon Government International Bond 6% 27/01/2023	783.000	USD	645.415	85.688	-
Lebanon Government International Bond 6.25% 04/11/2024 EMTN	860.000	USD	709.147	94.037	0,01
Lebanon Government International Bond 6.25% 27/05/2022 EMTN	1.400.000	USD	1.184.446	154.835	0,01
Lebanon Government International Bond 6.4% 26/05/2023 EMTN	1.630.000	USD	1.460.629	178.513	0,01
Lebanon Government International Bond 6.6% 27/11/2026	118.000	USD	103.949	12.774	-
Lebanon Government International Bond 6.65% 22/04/2024	115.000	USD	87.922	12.562	-
Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN	3.265.000	USD	1.475.571	350.236	0,02
Lebanon Government International Bond 6.75% 29/11/2027	305.000	USD	224.869	33.323	-
Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN	820.000	USD	689.132	89.415	-
Lebanon Government International Bond 7% 20/03/2028 EMTN	180.000	USD	29.328	19.534	-
Lebanon Government International Bond 7% 22/04/2031	230.000	USD	98.357	24.634	-
Lebanon Government International Bond 7.15% 20/11/2031 EMTN	395.000	USD	64.372	42.956	-
Lebanon Government International Bond 8.25% 17/05/2034	550.000	USD	125.470	59.264	-
Totale Libano			6.989.043	1.169.587	0,05
LUSSEMBURGO					
Adler Group SA 2.75% 13/11/2026	1.000.000	EUR	986.460	1.024.300	0,04
Adler Group SA 3.25% 05/08/2025	1.100.000	EUR	1.087.581	1.143.648	0,05
Altice Financing SA 5% 15/01/2028	866.000	USD	780.611	722.605	0,03
ARD Finance SA 6.5% 30/06/2027	2.017.000	USD	1.825.250	1.755.633	0,07
Avation Capital SA 6.5% 15/05/2021	1.892.000	USD	1.582.932	1.126.398	0,05
Cirsa Finance International Sarl 6.25% 20/12/2023	2.360.000	EUR	2.388.511	2.352.047	0,10
ContourGlobal Power Holdings SA 3.125% 01/01/2028	800.000	EUR	800.000	805.472	0,03
ContourGlobal Power Holdings SA 3.375% 01/08/2023	2.000.000	EUR	1.996.180	2.028.020	0,08
Crystal Almond SARL 4.25% 15/10/2024	3.500.000	EUR	3.500.000	3.521.945	0,14
eDreams ODIGEO SA 5.5% 01/09/2023	1.000.000	EUR	992.834	943.500	0,04
Galapagos SA 4.198% 15/06/2021	500.000	EUR	50.000	50	-
Galapagos SA 5.375% 15/06/2021	2.200.000	EUR	220.000	132	-
Garfunkelux Holdco 3 SA 6.75% 01/11/2025	330.000	EUR	330.000	338.577	0,01
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 8.625% 28/04/2034 EMTN	3.385.000	USD	4.058.166	4.322.442	0,18
Gestamp Funding Luxembourg SA 3.5% 15/05/2023 ¹	2.280.000	EUR	2.223.375	2.291.674	0,09
Intelsat Jackson Holdings SA 5.5% 01/08/2023	1.185.000	USD	947.092	656.154	0,03
Intelsat Luxembourg SA 8.125% 01/06/2023	1.000.000	USD	648.404	37.800	-
Lincoln Financing SARL 3.625% 01/04/2024	1.000.000	EUR	1.000.000	1.008.470	0,04
LSF9 Balta Issuer SARL 7.75% 15/09/2022	2.000.000	EUR	1.634.021	1.531.046	0,06
Mangrove Luxco III Sarl 7.775% 09/10/2025	1.936.322	EUR	1.757.430	1.676.119	0,07
Monitchem HoldCo 2 SA 9.5% 15/09/2026	1.500.000	EUR	1.481.770	1.604.205	0,06
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15/03/2025	1.600.000	EUR	1.601.750	1.655.088	0,07
Mytilineos Financial Partners SA 2.5% 01/12/2024	1.500.000	EUR	1.500.000	1.538.715	0,06
Nexa Resources SA 5.375% 04/05/2027	730.000	USD	635.066	663.560	0,03
PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	690.000	EUR	690.000	716.282	0,03
Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	3.080.000	EUR	3.080.600	3.282.787	0,13
Samsonite Finco Sarl 3.5% 15/05/2026 EMTN	500.000	EUR	502.113	476.280	0,02
Summer BC Holdco A Sarl 9.25% 31/10/2027	1.000.000	EUR	932.139	949.511	0,04
Summer BC Holdco B SARL 5.75% 31/10/2026	3.300.000	EUR	3.300.000	3.471.633	0,14
Telecom Italia Capital SA 7.2% 18/07/2036	957.000	USD	920.036	1.055.136	0,04
Telecom Italia Capital SA 7.721% 04/06/2038	1.024.000	USD	1.036.448	1.162.257	0,05
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24/01/2033 EMTN	2.000.000	EUR	3.022.641	2.938.740	0,12

¹ 1400000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO (cont.)					
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 3.5% 01/03/2028	800.000	EUR	783.600	829.112	0,03
Vivion Investments Sarl 3% 08/08/2024	3.000.000	EUR	2.999.595	2.771.190	0,11
Totale Lussemburgo			51.294.605	50.400.528	2,04
MALESIA					
Malaysia Sukuk Global Bhd 4.08% 27/04/2046	250.000	USD	234.396	269.474	0,01
Petronas Capital Ltd 4.5% 18/03/2045 EMTN	860.000	USD	743.922	935.474	0,04
Petronas Capital Ltd 4.55% 21/04/2050 EMTN	2.670.000	USD	2.889.527	2.890.858	0,11
Petronas Capital Ltd 4.8% 21/04/2060 EMTN	360.000	USD	328.198	424.480	0,02
Totale Malesia			4.196.043	4.520.286	0,18
MALTA					
Nyrstar Holdings Plc 0% 31/12/2099 / perpetual	919.000	USD	940.751	531.864	0,02
Totale Malta			940.751	531.864	0,02
MAURITIUS					
MTN Mauritius Investments Ltd 6.5% 13/10/2026	400.000	USD	357.143	373.601	0,02
Totale Mauritius			357.143	373.601	0,02
MESSICO					
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman 7.5% / perpetual	200.000	USD	177.132	184.645	0,01
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	470.000	USD	401.168	356.890	0,01
Cemex SAB de CV 2.75% 05/12/2024	1.000.000	EUR	997.415	1.008.420	0,04
Cemex SAB de CV 5.45% 19/11/2029	505.000	USD	444.516	453.024	0,02
Cemex SAB de CV 5.7% 11/01/2025	1.380.000	USD	1.186.820	1.149.599	0,05
Corp GEO SAB de CV 9.25% 30/06/2020	1.647.000	USD	1.340.406	86	-
Mexico City Airport Trust 3.875% 30/04/2028	200.000	USD	155.291	168.959	0,01
Mexico City Airport Trust 4.25% 31/10/2026	1.582.000	USD	1.270.855	1.368.869	0,06
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	1.000.000	USD	871.598	852.903	0,03
Mexico Government International Bond 3.771% 24/05/2061	845.000	USD	711.549	718.777	0,03
Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110	764.000	USD	803.941	828.677	0,03
Mexico Government International Bond 6.05% 11/01/2040	2.240.000	USD	2.349.891	2.456.100	0,10
Nemak SAB de CV 3.25% 15/03/2024	1.000.000	EUR	1.036.534	1.015.970	0,04
Orbia Advance Corp SAB de CV 5.875% 17/09/2044	875.000	USD	729.986	886.614	0,04
Petroleos Mexicanos 1.872% 24/08/2023	2.500.000	EUR	2.024.966	2.392.850	0,10
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	390.000	EUR	348.075	390.312	0,02
Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027 EMTN	1.700.000	EUR	1.372.750	1.593.920	0,06
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	1.038.000	EUR	870.179	1.043.283	0,04
Petroleos Mexicanos 5.125% 15/03/2023 EMTN	1.000.000	EUR	905.000	1.039.020	0,04
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	845.000	USD	761.398	683.907	0,03
Petroleos Mexicanos 6.375% 23/01/2045	1.162.000	USD	926.936	860.187	0,04
Petroleos Mexicanos 6.5% 02/06/2041	5.872.000	USD	4.885.031	4.445.021	0,18
Petroleos Mexicanos 6.5% 13/03/2027	4.798.000	USD	4.315.463	4.125.053	0,17
Petroleos Mexicanos 6.5% 23/01/2029	1.680.000	USD	1.405.384	1.417.431	0,06
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	2.685.000	USD	2.061.155	2.039.068	0,08
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	700.000	USD	494.319	594.086	0,02
Petroleos Mexicanos 6.875% 04/02/2026	3.132.000	USD	2.820.982	2.786.688	0,11
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	625.000	USD	524.918	513.378	0,02
Petroleos Mexicanos 8.25% 02/06/2022 EMTN	500.000	GBP	546.611	594.870	0,02
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.5% 21/01/2020	2.092.000	USD	952.158	1.710	-
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.75% 03/02/2022	3.748.000	USD	1.437.834	7.352	-
Totale Messico			39.130.261	35.977.669	1,46

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
MONGOLIA					
Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23/10/2023	395.000	USD	338.517	347.712	0,01
Mongolia Government International Bond 5.125% 05/12/2022 EMTN	423.000	USD	365.078	358.344	0,02
Totale Mongolia			703.595	706.056	0,03
MAROCCO					
Morocco Government International Bond 1.5% 27/11/2031	165.000	EUR	156.915	160.479	0,01
Morocco Government International Bond 3% 15/12/2032	770.000	USD	635.329	637.453	0,02
Morocco Government International Bond 4% 15/12/2050	550.000	USD	457.613	463.294	0,02
Morocco Government International Bond 5.5% 11/12/2042	710.000	USD	716.568	722.755	0,03
Totale Marocco			1.966.425	1.983.981	0,08
NAMIBIA					
Namibia International Bonds 5.25% 29/10/2025	700.000	USD	600.681	614.035	0,03
Totale Namibia			600.681	614.035	0,03
PAESI BASSI					
ASR Nederland NV 4.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.047.790	1.079.540	0,04
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3.75% 15/01/2025	500.000	EUR	481.250	508.215	0,02
Cikarang Listrindo Tbk PT 4.95% 14/09/2026	400.000	USD	355.793	339.131	0,01
Constellium SE 4.25% 15/02/2026	1.000.000	EUR	1.016.250	1.019.490	0,04
Constellium SE 5.75% 15/05/2024	2.980.000	USD	2.505.774	2.485.269	0,10
Diebold Nixdorf Dutch Holding BV 9% 15/07/2025	880.000	EUR	875.697	954.906	0,04
Dufry One BV 2% 15/02/2027	500.000	EUR	500.000	468.270	0,02
Embraer Netherlands Finance BV 6.95% 17/01/2028	470.000	USD	394.870	434.238	0,02
Frigoglass Finance BV 6.875% 12/02/2025	1.900.000	EUR	1.900.000	1.425.000	0,06
Goodyear Europe BV 3.75% 15/12/2023	200.000	EUR	207.750	199.918	0,01
ING Groep NV 5.75% / perpetual	1.250.000	USD	1.140.251	1.109.241	0,05
Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025	800.000	EUR	804.987	815.792	0,03
IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	730.000	EUR	730.000	752.652	0,03
Kazakhstan Temir Zholy Finance BV 6.95% 10/07/2042	1.488.000	USD	1.541.951	1.795.536	0,07
Kongsberg Actuation Systems BV 5% 15/07/2025	2.500.000	EUR	2.454.225	2.342.775	0,10
Koninklijke KPN NV 2% / perpetual	1.200.000	EUR	1.192.668	1.200.000	0,05
LKQ European Holdings BV 3.625% 01/04/2026	500.000	EUR	500.000	510.250	0,02
Louis Dreyfus Co BV 2.375% 27/11/2025	630.000	EUR	630.000	651.666	0,03
Lukoil Securities BV 3.875% 06/05/2030	325.000	USD	294.813	287.035	0,01
Maxeda DIY Holding BV 5.875% 01/10/2026	1.530.000	EUR	1.534.500	1.591.751	0,06
Naturgy Finance BV 4.125%	1.500.000	EUR	1.624.506	1.579.530	0,06
New World Resources NV 4% 07/10/2020	592.891	EUR	304.708	2.964	-
New World Resources NV 8% 07/04/2020	1.031.063	EUR	849.320	1.351	-
NN Group NV 4.375% EMTN / perpetual	1.138.000	EUR	1.263.708	1.258.924	0,05
NN Group NV 4.625% 13/01/2048 EMTN	538.000	EUR	630.410	646.342	0,03
OCI NV 3.125% 01/11/2024	2.240.000	EUR	2.240.000	2.299.673	0,09
OI European Group BV 3.125% 15/11/2024	1.500.000	EUR	1.596.545	1.549.965	0,06
Petrobras Global Finance BV 5.6% 03/01/2031	2.010.000	USD	1.898.147	1.879.532	0,08
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14/12/2026 EMTN	3.500.000	GBP	4.282.927	4.634.447	0,19
Petrobras Global Finance BV 6.9% 19/03/2049	1.300.000	USD	1.285.939	1.349.023	0,06
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17/01/2027	1.121.000	USD	1.095.702	1.134.083	0,05
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23/05/2026	1.012.000	USD	999.441	1.073.876	0,04
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027 EMTN	780.000	EUR	774.010	836.534	0,03
PPF Telecom Group BV 3.5% 20/05/2024 EMTN	1.410.000	EUR	1.404.839	1.491.808	0,06
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	240.000	USD	215.798	212.545	0,01
Q-Park Holding I BV 2% 01/03/2027	1.740.000	EUR	1.740.000	1.679.326	0,07
Repsol International Finance BV 4.247% / perpetual	400.000	EUR	400.000	443.368	0,02
Repsol International Finance BV 4.5% 25/03/2075	2.000.000	EUR	2.220.000	2.189.760	0,09
Saipem Finance International BV 3.375% 15/07/2026 EMTN ¹	1.290.000	EUR	1.290.000	1.343.767	0,05
Schoeller Packaging BV 6.375% 01/11/2024	2.760.000	EUR	2.760.000	2.823.094	0,11

¹ 500000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PAESI BASSI (cont.)					
Syngenta Finance NV 5.182% 24/04/2028	960.000	USD	775.294	840.419	0,03
Syngenta Finance NV 5.676% 24/04/2048	515.000	USD	375.109	436.800	0,02
Telefonica Europe BV 3% / perpetual	1.500.000	EUR	1.494.500	1.535.430	0,06
Telefonica Europe BV 4.375% / perpetual	2.000.000	EUR	2.082.350	2.166.220	0,09
Telefonica Europe BV 5.875% / perpetual	3.900.000	EUR	4.255.320	4.376.229	0,18
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.125% 15/10/2024	2.000.000	EUR	1.726.789	1.852.040	0,08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.25% 31/03/2023	300.000	EUR	280.350	289.458	0,01
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.625% 15/10/2028	500.000	EUR	351.425	438.900	0,02
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.875% 31/03/2027	2.500.000	EUR	2.131.819	2.262.050	0,09
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.5% 01/03/2025	2.000.000	EUR	1.987.223	2.064.680	0,08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 6% 31/01/2025	820.000	EUR	820.000	889.151	0,04
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV BV 0.5% 28/07/2022	290.000	CHF	232.844	258.154	0,01
Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15/08/2026	510.000	EUR	510.000	508.521	0,02
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	1.103.000	USD	994.184	954.437	0,04
United Group BV 3.125% 15/02/2026	1.640.000	EUR	1.640.000	1.602.854	0,07
United Group BV 4% 15/11/2027	1.800.000	EUR	1.800.000	1.794.798	0,07
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	665.000	USD	559.953	559.588	0,02
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.079.610	0,04
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.400.000	EUR	1.400.000	1.575.070	0,06
VTR Finance NV 6.375% 15/07/2028	400.000	USD	360.148	355.690	0,01
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15/01/2029	1.360.000	EUR	1.360.000	1.355.145	0,06
ZF Europe Finance BV 3% 23/10/2029	500.000	EUR	471.250	509.900	0,02
Ziggo Bond Co BV 3.375% 28/02/2030	1.140.000	EUR	1.140.000	1.145.050	0,05
Ziggo Bond Co BV 6% 15/01/2027	1.450.000	USD	1.131.396	1.252.353	0,05
Ziggo BV 4.25% 15/01/2027	1.000.000	EUR	824.000	835.312	0,03
Ziggo BV 5.5% 15/01/2027	5.153.000	USD	4.626.424	4.411.563	0,18
Totale Paesi Bassi			83.314.947	83.750.009	3,39
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	670.000	USD	553.116	588.453	0,02
Nigeria Government International Bond 7.143% 23/02/2030	600.000	USD	490.945	527.748	0,02
Nigeria Government International Bond 7.625% 21/11/2025	1.485.000	USD	1.316.043	1.392.335	0,06
Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN	115.000	USD	97.413	98.795	-
Nigeria Government International Bond 7.696% 23/02/2038	725.000	USD	604.600	628.523	0,03
Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032	2.590.000	USD	2.307.307	2.324.935	0,09
Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031	1.340.000	USD	1.245.079	1.268.211	0,05
Nigeria Government International Bond 9.248% 21/01/2049	655.000	USD	661.921	627.142	0,03
Totale Nigeria			7.276.424	7.456.142	0,30
NORVEGIA					
Adevinta ASA 2.625% 15/11/2025	800.000	EUR	812.750	815.936	0,03
Adevinta ASA 3% 15/11/2027	203.000	EUR	203.000	209.508	0,01
DNB Bank ASA 6.5% / perpetual	1.126.000	USD	1.056.264	962.431	0,04
Totale Norvegia			2.072.014	1.987.875	0,08
OMAN					
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	1.803.000	USD	1.516.882	1.466.080	0,06
Oman Government International Bond 5.375% 08/03/2027	670.000	USD	538.432	556.135	0,02
Oman Government International Bond 6% 01/08/2029 EMTN	200.000	USD	167.384	168.271	0,01
Oman Government International Bond 6.5% 08/03/2047	2.645.000	USD	2.328.718	2.109.882	0,08
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	1.445.000	USD	1.190.350	1.166.936	0,05
Oman Government International Bond 6.75% 28/10/2027	580.000	USD	489.011	512.470	0,02
Totale Oman			6.230.777	5.979.774	0,24

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PAKISTAN					
Pakistan Government International Bond 6.875% 05/12/2027	1.500.000	USD	1.282.144	1.275.555	0,05
Pakistan Government International Bond 8.25% 15/04/2024	1.600.000	USD	1.544.518	1.421.960	0,06
Pakistan Government International Bond 8.25% 30/09/2025	835.000	USD	719.220	749.238	0,03
Third Pakistan International Sukuk Co Ltd 5.625% 05/12/2022	1.000.000	USD	853.800	835.749	0,03
Totale Pakistan			4.399.682	4.282.502	0,17
PANAMA					
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	270.000	USD	229.478	220.797	0,01
Carnival Corp 1.875% 07/11/2022	500.000	EUR	450.000	470.385	0,02
Carnival Corp 10.125% 01/02/2026	1.500.000	EUR	1.567.200	1.731.570	0,07
Carnival Corp 7.625% 01/03/2026	740.000	EUR	740.000	783.534	0,03
Panama Government International Bond 3.87% 23/07/2060	625.000	USD	556.428	601.600	0,02
Panama Government International Bond 4.3% 29/04/2053	890.000	USD	982.343	920.143	0,04
Panama Government International Bond 4.5% 01/04/2056	645.000	USD	585.087	678.680	0,03
Panama Government International Bond 6.7% 26/01/2036	2.789.000	USD	3.227.604	3.383.590	0,14
Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029	230.000	USD	297.587	292.206	0,01
Totale Panama			8.635.727	9.082.505	0,37
PAPUA NUOVA GUINEA					
Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028	1.125.000	USD	976.190	936.107	0,04
Totale Papua Nuova Guinea			976.190	936.107	0,04
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 5% 15/04/2026	600.000	USD	566.662	573.167	0,02
Paraguay Government International Bond 5.4% 30/03/2050	420.000	USD	435.368	433.150	0,02
Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044	1.281.000	USD	1.185.403	1.399.107	0,06
Totale Paraguay			2.187.433	2.405.424	0,10
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 2.78% 01/12/2060	660.000	USD	552.052	542.651	0,02
Peruvian Government International Bond 2.783% 23/01/2031	285.000	USD	262.690	255.495	0,01
Peruvian Government International Bond 3.23% 28/07/2121	425.000	USD	354.521	347.159	0,01
Peruvian Government International Bond 5.625% 18/11/2050	959.000	USD	1.139.914	1.228.614	0,05
Peruvian Government International Bond 6.55% 14/03/2037	1.129.000	USD	1.244.385	1.398.823	0,06
Peruvian Government International Bond 8.75% 21/11/2033	1.525.000	USD	2.102.980	2.125.989	0,09
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	200.000	USD	196.176	187.870	0,01
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	745.000	USD	657.240	745.578	0,03
Totale Perù			6.509.958	6.832.179	0,28
FILIPPINE					
Globe Telecom Inc 2.5% 23/07/2030	200.000	USD	174.618	163.442	0,01
Globe Telecom Inc 3% 23/07/2035	690.000	USD	600.534	547.387	0,02
Philippine Government International Bond 2.65% 10/12/2045	685.000	USD	567.147	564.739	0,02
Philippine Government International Bond 2.95% 05/05/2045	790.000	USD	728.748	679.760	0,03
Philippine Government International Bond 3.7% 01/03/2041	2.710.000	USD	2.741.892	2.556.643	0,10
Philippine Government International Bond 3.7% 02/02/2042	400.000	USD	396.660	378.479	0,02
Philippine Government International Bond 7.75% 14/01/2031	1.640.000	USD	2.174.699	2.064.720	0,08
Philippine Government International Bond 9.5% 02/02/2030	1.000.000	USD	1.490.245	1.346.263	0,06
Rizal Commercial Banking Corp 6.5% / perpetual	670.000	USD	565.807	553.063	0,02
Totale Filippine			9.440.350	8.854.496	0,36

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
POLONIA					
CANPACK SA / Eastern PA Land Investment Holding LLC 2.375% 01/11/2027	570.000	EUR	570.000	588.040	0,02
CANPACK SA / Eastern PA Land Investment Holding LLC 3.125% 01/11/2025	254.000	USD	217.103	207.074	0,01
Totale Polonia			787.103	795.114	0,03
PORTOGALLO					
Caixa Geral de Depositos SA 10.75% / perpetual	1.000.000	EUR	1.131.250	1.097.510	0,05
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	3.900.000	EUR	4.143.850	3.555.513	0,14
Totale Portogallo			5.275.100	4.653.023	0,19
QATAR					
Qatar Government International Bond 4.4% 16/04/2050	2.050.000	USD	2.156.699	2.182.646	0,09
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	2.975.000	USD	2.991.138	3.314.309	0,13
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	4.422.000	USD	4.586.361	5.077.412	0,21
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	795.000	USD	747.945	912.780	0,04
Totale Qatar			10.482.143	11.487.147	0,47
ROMANIA					
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	900.000	EUR	900.000	897.687	0,04
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	640.000	EUR	740.983	782.311	0,03
Romanian Government International Bond 4% 14/02/2051	568.000	USD	505.477	503.923	0,02
Romanian Government International Bond 4.125% 11/03/2039 EMTN	1.651.000	EUR	1.851.089	2.063.734	0,08
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.152.000	EUR	1.357.752	1.550.972	0,06
Romanian Government International Bond 5.125% 15/06/2048	1.010.000	USD	928.051	1.054.245	0,04
Romanian Government International Bond 6.125% 22/01/2044	528.000	USD	569.900	609.184	0,03
Romanian Government International Bond 6.125% 22/01/2044 EMTN	996.000	USD	1.054.585	1.148.719	0,05
Totale Romania			7.907.837	8.610.775	0,35
RUSSIA					
Republic of Belarus International Bond 6.2% 28/02/2030	350.000	USD	296.696	289.649	0,01
Republic of Belarus International Bond 6.875% 28/02/2023	200.000	USD	167.510	170.741	0,01
Republic of Belarus International Bond 7.625% 29/06/2027	1.505.000	USD	1.455.289	1.353.128	0,06
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.625% 04/04/2042	3.800.000	USD	4.496.217	4.311.884	0,17
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.875% 16/09/2043	3.000.000	USD	3.359.530	3.532.524	0,14
Totale Russia			9.775.242	9.657.926	0,39
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	405.000	USD	358.421	386.106	0,02
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	1.080.000	USD	1.096.962	1.070.723	0,04
Saudi Government International Bond 4.625% 04/10/2047 EMTN	200.000	USD	161.853	201.680	0,01
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049	725.000	USD	658.872	776.800	0,03
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN	1.030.000	USD	958.215	1.103.852	0,04
Saudi Government International Bond 5.25% 16/01/2050	5.345.000	USD	5.332.481	5.959.159	0,24
Totale Arabia Saudita			8.566.804	9.498.320	0,38
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 4.75% 13/03/2028	390.000	EUR	385.793	415.623	0,02
Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033	305.000	USD	256.249	279.280	0,01
Senegal Government International Bond 6.75% 13/03/2048	585.000	USD	466.790	525.116	0,02
Totale Senegal			1.108.832	1.220.019	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	1.830.000	EUR	1.693.474	1.891.159	0,08
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	880.000	USD	729.741	710.681	0,03
Totale Serbia			2.423.215	2.601.840	0,11
SINGAPORE					
Marble II Pte Ltd 5.3% 20/06/2022	300.000	USD	273.893	245.980	0,01
Totale Singapore			273.893	245.980	0,01
SUDAFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	1.920.000	USD	1.745.565	1.741.644	0,07
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06/08/2023 EMTN	3.749.000	USD	3.080.002	3.117.074	0,13
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	1.645.000	USD	1.466.648	1.482.147	0,06
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% 27/09/2027	620.000	USD	519.772	547.052	0,02
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% 30/09/2029	670.000	USD	585.613	580.606	0,02
Republic of South Africa Government International Bond 4.875% 14/04/2026	500.000	USD	435.557	445.813	0,02
Republic of South Africa Government International Bond 5% 12/10/2046	300.000	USD	206.425	229.521	0,01
Republic of South Africa Government International Bond 5.375% 24/07/2044	370.000	USD	258.408	295.843	0,01
Republic of South Africa Government International Bond 5.65% 27/09/2047	285.000	USD	201.269	231.708	0,01
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	705.000	USD	558.722	575.616	0,02
Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 22/06/2030	255.000	USD	251.950	235.535	0,01
Republic of South Africa Government International Bond 6.25% 08/03/2041	450.000	USD	405.431	396.705	0,02
Republic of South Africa Government International Bond 6.3% 22/06/2048	1.185.000	USD	1.005.005	1.031.232	0,04
Totale Sudafrica			10.720.367	10.910.496	0,44
SPAGNA					
Abengoa Abenewco 2 SA 1.5% 31/12/2200 ¹	357.478	USD	445.490	-	-
Abengoa Abenewco 2 SA 1.5% 31/12/2200 ¹	357.478	USD	-	-	-
Banco de Sabadell SA 6.125% / perpetual	1.200.000	EUR	1.151.192	1.179.300	0,05
Banco de Sabadell SA 6.5% / perpetual	1.200.000	EUR	1.088.077	1.187.508	0,05
Banco Santander SA 6.25% / perpetual	1.500.000	EUR	1.652.175	1.533.360	0,06
Bankia SA 3.375% 15/03/2027	400.000	EUR	420.760	411.404	0,02
Bankia SA 3.75% 15/02/2029 EMTN	500.000	EUR	500.000	538.575	0,02
Bankia SA 6.375% / perpetual	400.000	EUR	400.000	427.904	0,02
Bankinter SA 6.25% / perpetual	1.800.000	EUR	1.800.000	1.975.284	0,08
CaixaBank SA 2.25% 17/04/2030 EMTN	600.000	EUR	597.198	627.330	0,03
CaixaBank SA 6.75% / perpetual	800.000	EUR	902.080	882.720	0,04
Cellnex Telecom SA 1.875% 26/06/2029	1.400.000	EUR	1.387.078	1.436.372	0,06
El Corte Ingles SA 3% 15/03/2024	600.000	EUR	605.530	604.902	0,02
Gestamp Automocion SA 3.25% 30/04/2026 EMTN	300.000	EUR	296.719	303.576	0,01
Grifols SA 1.625% 15/02/2025	730.000	EUR	730.000	729.978	0,03
Grifols SA 3.2% 01/05/2025	1.800.000	EUR	1.822.330	1.814.400	0,07
Grupo Antolin-Irausa SA 3.25% 30/04/2024	200.000	EUR	174.250	196.814	0,01
Grupo Antolin-Irausa SA 3.375% 30/04/2026	900.000	EUR	807.308	867.573	0,03
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	1.770.000	EUR	1.777.975	1.859.332	0,07
Naviera Armas SA 4.25% 15/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.036.875	906.320	0,04
NH Hotel Group SA 3.75% 01/10/2023	1.200.000	EUR	1.137.073	1.053.420	0,04
Obrascon Huarte Lain SA 4.75% 15/03/2022	1.000.000	EUR	997.603	595.965	0,02
Tendam Brands SAU 5% 15/09/2024	1.000.000	EUR	982.500	916.650	0,04
Tendam Brands SAU 5.25% 15/09/2024	500.000	EUR	487.500	460.360	0,02
Totale Spagna			22.199.713	20.509.047	0,83
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 5.75% 18/01/2022	370.000	USD	324.750	234.150	0,01
Sri Lanka Government International Bond 5.75% 18/04/2023	1.770.000	USD	1.453.692	914.460	0,04

¹ Questo titolo ha presentato istanza di fallimento. Non vi sono offerte delle obbligazioni da diverso tempo.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SRI LANKA (cont.)					
Sri Lanka Government International Bond 5.875% 25/07/2022	250.000	USD	229.140	140.041	-
Sri Lanka Government International Bond 6.125% 03/06/2025	350.000	USD	285.601	169.629	-
Sri Lanka Government International Bond 6.2% 11/05/2027	500.000	USD	423.579	231.029	0,01
Sri Lanka Government International Bond 6.25% 27/07/2021	300.000	USD	236.784	212.610	0,01
Sri Lanka Government International Bond 6.75% 18/04/2028	900.000	USD	743.902	417.742	0,02
Sri Lanka Government International Bond 6.825% 18/07/2026	1.465.000	USD	1.279.230	680.195	0,03
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 14/03/2024	1.390.000	USD	1.142.586	686.792	0,03
Sri Lanka Government International Bond 7.55% 28/03/2030	700.000	USD	566.183	323.766	0,01
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	1.180.000	USD	1.059.105	548.275	0,02
Totale Sri Lanka			7.744.552	4.558.689	0,18
SVEZIA					
Akelius Residential Property AB 3.875% 05/10/2078	2.000.000	EUR	1.993.080	2.119.980	0,09
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	1.990.000	EUR	1.990.000	2.046.337	0,08
Intrum AB 2.75% 15/07/2022	3.041.000	EUR	316.522	304.215	0,01
Intrum AB 3% 15/09/2027	2.820.000	EUR	2.820.000	2.705.367	0,11
Intrum AB 3.5% 15/07/2026 EMTN	460.000	EUR	460.000	453.505	0,02
Intrum AB 4.875% 15/08/2025	2.530.000	EUR	2.532.250	2.612.023	0,11
Polygon AB 4% 23/02/2023	1.500.000	EUR	1.512.656	1.495.005	0,06
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.625% / perpetual	260.000	EUR	258.450	258.557	0,01
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 4.625% / perpetual	3.000.000	EUR	3.017.394	3.204.810	0,13
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5.125% / perpetual	1.400.000	USD	1.259.503	1.191.250	0,05
Svenska Handelsbanken AB 5.25% / perpetual	1.398.000	USD	1.246.076	1.145.388	0,05
Transcom Holding AB 6.5% 22/03/2023	2.800.000	EUR	2.800.000	2.671.200	0,11
Unilabs Subholding AB 5.75% 15/05/2025	600.000	EUR	608.700	612.264	0,02
Verisure Holding AB 5% 15/04/2025	359.000	EUR	357.205	367.677	0,01
Verisure Midholding AB 5.75% 01/12/2023	700.000	EUR	693.350	706.475	0,03
Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024 EMTN	500.000	EUR	498.125	514.585	0,02
Totale Svezia			22.363.311	22.408.638	0,91
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG 6.25% / perpetual	1.000.000	USD	738.934	891.603	0,04
Credit Suisse Group AG 6.375% / perpetual	1.176.000	USD	1.054.709	1.068.756	0,04
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.025.000	USD	871.636	910.114	0,04
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.500.000	USD	1.106.480	1.360.096	0,05
UBS Group AG 7% / perpetual	1.260.000	USD	1.246.063	1.169.440	0,05
Totale Svizzera			5.017.822	5.400.009	0,22
TAILANDIA					
PTTEP Treasury Center Co Ltd 2.587% 10/06/2027 EMTN	200.000	USD	176.305	170.424	-
Thaioil Treasury Center Co Ltd 3.75% 18/06/2050 EMTN	825.000	USD	725.799	666.331	0,03
Totale Tailandia			902.104	836.755	0,03
TRINIDAD E TOBAGO					
Trinidad & Tobago Government International Bond 4.5% 04/08/2026	395.000	USD	356.386	354.084	0,01
Totale Trinidad e Tobago			356.386	354.084	0,01
TUNISIA					
Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.625% 17/02/2024	735.000	EUR	734.723	675.862	0,03
Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.75% 30/01/2025	1.005.000	USD	817.804	745.904	0,03
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.375% 15/07/2026	120.000	EUR	119.177	109.398	-
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.75% 31/10/2023	180.000	EUR	175.500	170.391	0,01
Totale Tunisia			1.847.204	1.701.555	0,07

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TURCHIA					
Turkey Government International Bond 4.25% 13/03/2025	575.000	USD	475.530	469.944	0,02
Turkey Government International Bond 4.875% 09/10/2026	1.670.000	USD	1.378.050	1.378.107	0,06
Turkey Government International Bond 5.6% 14/11/2024	810.000	USD	668.668	692.434	0,03
Turkey Government International Bond 5.75% 11/05/2047	683.000	USD	474.719	531.312	0,02
Turkey Government International Bond 5.75% 22/03/2024	2.110.000	USD	1.776.882	1.810.853	0,07
Turkey Government International Bond 6% 14/01/2041	1.145.000	USD	983.198	921.362	0,04
Turkey Government International Bond 6% 25/03/2027	3.165.000	USD	2.736.372	2.738.758	0,11
Turkey Government International Bond 6.125% 24/10/2028	295.000	USD	257.165	256.879	0,01
Turkey Government International Bond 6.35% 10/08/2024	460.000	USD	389.069	402.547	0,02
Turkey Government International Bond 6.75% 30/05/2040	390.000	USD	332.588	339.045	0,01
Turkey Government International Bond 6.875% 17/03/2036	1.447.000	USD	1.311.257	1.287.227	0,05
Turkey Government International Bond 7.25% 23/12/2023	365.000	USD	328.912	324.978	0,01
Turkey Government International Bond 7.375% 05/02/2025	933.000	USD	878.122	850.257	0,03
Turkey Government International Bond 7.625% 26/04/2029	1.820.000	USD	1.696.551	1.715.103	0,07
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 6.125% 03/05/2024	800.000	USD	686.239	667.285	0,03
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 8.25% 24/01/2024	445.000	USD	430.382	393.141	0,02
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS 6% 23/01/2025	400.000	USD	356.791	328.094	0,01
Totale Turchia			15.160.495	15.107.326	0,61
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 0% 31/05/2040	1.368.000	USD	748.169	1.148.604	0,05
Ukraine Government International Bond 4.375% 27/01/2030	660.000	EUR	592.307	630.062	0,02
Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026	1.520.000	EUR	1.529.800	1.672.760	0,07
Ukraine Government International Bond 7.304% 15/03/2033	615.000	USD	530.401	547.843	0,02
Ukraine Government International Bond 7.375% 25/09/2032	2.530.000	USD	2.195.279	2.272.523	0,09
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2024	445.000	USD	390.099	403.615	0,02
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2025	690.000	USD	596.720	630.984	0,02
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2026	1.517.000	USD	1.300.857	1.397.443	0,06
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2027	315.000	USD	253.331	291.850	0,01
Ukraine Government International Bond 8.994% 01/02/2024	795.000	USD	710.591	735.048	0,03
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2028	3.185.000	USD	3.096.850	3.196.974	0,13
Totale Ucraina			11.944.404	12.927.706	0,52
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047	200.000	USD	205.428	202.820	0,01
Abu Dhabi Government International Bond 3.125% 30/09/2049	1.330.000	USD	1.174.044	1.165.004	0,05
Abu Dhabi Government International Bond 3.875% 16/04/2050 EMTN	1.655.000	USD	1.635.808	1.650.888	0,07
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4% 03/10/2049	900.000	USD	828.261	883.119	0,04
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 6.5% 27/10/2036	215.000	USD	273.083	258.994	0,01
DP World Plc 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.720.000	USD	1.876.043	1.926.153	0,08
Emirate of Dubai Government International Bonds 5.25% 30/01/2043 EMTN	2.135.000	USD	1.994.548	2.033.323	0,08
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	665.000	USD	589.331	553.403	0,02
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.229% 29/10/2026	450.000	USD	381.611	377.345	0,01
National Central Cooling Co PJSC 2.5% 21/10/2027	695.000	USD	587.272	575.159	0,02
Ruwais Power Co PJSC 6% 31/08/2036	310.000	USD	355.648	336.337	0,01
Totale Emirati Arabi Uniti			9.901.077	9.962.545	0,40
REGNO UNITO					
Algeco Global Finance Plc 6.25% 15/02/2023	500.000	EUR	490.000	498.705	0,02
Algeco Global Finance Plc 6.5% 15/02/2023	1.500.000	EUR	1.468.815	1.524.150	0,06
Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023	1.800.000	GBP	2.040.325	2.073.219	0,08
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	905.000	USD	802.839	885.880	0,04
Barclays PLC 6.125% / perpetual	2.710.000	USD	2.280.665	2.385.345	0,10
Barclays PLC 7.25% / perpetual	1.722.000	GBP	2.140.303	2.034.361	0,08
Barclays PLC 7.75% / perpetual	6.723.000	USD	6.043.417	5.880.118	0,24
Barclays PLC 8% / perpetual	851.000	USD	749.648	773.561	0,03
Drax Finco Plc 2.625% 01/11/2025	690.000	EUR	690.000	708.057	0,03

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO (cont.)					
Drax Finco Plc 6.625% 01/11/2025	790.000	USD	641.364	674.472	0,03
DTEK Finance Plc 10.75% 31/12/2024	232	USD	160	117	-
eG Global Finance Plc 6.25% 30/10/2025	500.000	EUR	513.307	513.195	0,02
Ellaktor Value Plc 6.375% 15/12/2024	1.300.000	EUR	1.302.500	1.217.593	0,05
FCE Bank Plc 0.869% 13/09/2021 EMTN	2.000.000	EUR	1.922.875	1.991.300	0,08
FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022 EMTN	1.000.000	EUR	927.000	995.880	0,04
HSBC Holdings PLC 5.25% / perpetual	1.909.000	EUR	2.161.039	1.988.853	0,08
INEOS Finance Plc 2.875% 01/05/2026 ¹	1.500.000	EUR	1.498.500	1.516.170	0,06
International Game Technology Plc 3.5% 15/06/2026	1.100.000	EUR	1.100.000	1.135.442	0,05
International Game Technology Plc 6.25% 15/01/2027	3.999.000	USD	3.680.234	3.733.119	0,15
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/01/2026	1.500.000	EUR	1.451.783	1.414.230	0,06
Jaguar Land Rover Automotive Plc 5.875% 15/11/2024	720.000	EUR	720.000	731.974	0,03
Jaguar Land Rover Automotive Plc 6.875% 15/11/2026 ²	780.000	EUR	740.610	799.071	0,03
Lloyds Banking Group PLC 5.125% / perpetual	530.000	GBP	618.097	618.110	0,02
Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual	1.406.000	USD	1.237.306	1.289.089	0,05
Lloyds Banking Group PLC 7.5% / perpetual	405.000	USD	350.482	380.102	0,02
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2024	2.235.000	EUR	2.332.030	2.319.796	0,09
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.375% 19/07/2022	200.000	USD	177.738	168.011	0,01
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2026	265.000	USD	237.551	223.906	0,01
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	360.000	GBP	404.493	438.804	0,02
Nomad Foods Bondco Plc 3.25% 15/05/2024	1.005.000	EUR	1.044.697	1.015.201	0,04
Ocado Group Plc 4% 15/06/2024	1.023.000	GBP	1.149.825	1.162.885	0,05
Rolls-Royce Plc 5.75% 15/10/2027	370.000	GBP	410.290	456.680	0,02
Saga Plc 3.375% 12/05/2024	1.000.000	GBP	1.132.169	1.008.273	0,04
Standard Chartered PLC 6% / perpetual	1.210.000	USD	1.078.105	1.054.145	0,04
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc 9.625% 20/03/2025	900.000	USD	355.066	353.943	0,01
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc 5.75% 31/07/2025	1.000.000	EUR	930.000	962.350	0,04
Synlab Bondco Plc 4.75% 01/07/2025	1.840.000	EUR	1.821.600	1.872.752	0,08
Synthomer Plc 3.875% 01/07/2025	1.550.000	EUR	1.550.000	1.620.246	0,07
Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024	600.000	EUR	592.200	609.552	0,02
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets Plc 8.25% 09/07/2024	400.000	USD	367.847	340.527	0,01
Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9.75% 22/01/2025	1.305.000	USD	1.135.070	1.114.564	0,05
Victoria Plc 5.25% 15/07/2024 ³	2.980.000	EUR	3.029.000	3.079.860	0,12
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	3.980.000	USD	3.669.647	3.532.118	0,14
Viridian Group FinanceCo Plc / Viridian Power & Energy 4% 15/09/2025	1.000.000	EUR	1.014.063	1.007.300	0,04
Vmed O2 UK Financing I Plc 3.25% 31/01/2031	610.000	EUR	610.000	625.457	0,03
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	500.000	EUR	488.700	521.075	0,02
Vodafone Group Plc 3.1% 03/01/2079	1.500.000	EUR	1.454.000	1.552.965	0,06
Vodafone Group Plc 4.875% 03/10/2078	1.000.000	GBP	1.207.530	1.218.776	0,05
Vodafone Group Plc 6.25% 03/10/2078	1.000.000	USD	977.761	901.908	0,04
Totale Regno Unito			62.740.651	62.923.207	2,55

STATI UNITI D' AMERICA

Ally Financial Inc 3.875% 21/05/2024	1.404.000	USD	1.244.522	1.257.353	0,05
Ally Financial Inc 5.75% 20/11/2025	685.000	USD	630.258	649.422	0,03
AMC Entertainment Holdings Inc 5.75% 15/06/2025	420.000	USD	203.500	44.624	-
AMC Entertainment Holdings Inc 6.125% 15/05/2027	770.000	USD	372.944	72.371	-
Antero Resources Corp 5.625% 01/06/2023 ⁴	760.000	USD	514.475	608.721	0,02
Apache Corp 4.25% 15/01/2044	508.000	USD	333.384	408.439	0,02
Apache Corp 4.375% 15/10/2028	1.223.000	USD	987.234	1.037.034	0,04
Apache Corp 4.625% 15/11/2025	678.000	USD	577.611	583.727	0,02
Apache Corp 4.75% 15/04/2043	611.000	USD	431.877	511.436	0,02
Apache Corp 4.875% 15/11/2027	688.000	USD	586.131	594.962	0,02
Ashtead Capital Inc 4% 01/05/2028	1.318.000	USD	1.175.206	1.143.268	0,05
Ashtead Capital Inc 4.25% 01/11/2029	341.000	USD	307.415	304.623	0,01
Ashtead Capital Inc 5.25% 01/08/2026	1.974.000	USD	1.712.194	1.706.197	0,07

¹ 1400000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

² 700000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

³ 2800000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

⁴ 700000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	1.220.000	EUR	1.220.000	1.247.340	0,05
B&G Foods Inc 5.25% 15/09/2027	3.019.000	USD	2.744.787	2.587.869	0,10
Ball Corp 0.875% 15/03/2024	500.000	EUR	500.000	500.020	0,02
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	972.000	USD	826.074	792.845	0,03
BBVA Bancomer SA 5.875% 13/09/2034	344.000	USD	311.495	321.235	0,01
Boyd Gaming Corp 6.375% 01/04/2026	1.486.000	USD	1.337.056	1.258.877	0,05
Braskem America Finance Co 7.125% 22/07/2041	555.000	USD	547.729	523.416	0,02
Callon Petroleum Co 6.125% 01/10/2024	4.356.000	USD	3.868.760	2.047.076	0,08
Callon Petroleum Co 6.25% 15/04/2023	479.000	USD	404.664	249.571	0,01
Calpine Corp 3.75% 01/03/2031	1.874.000	USD	1.551.581	1.515.695	0,06
CBL & Associates LP 5.25% 01/12/2023	3.431.000	USD	2.889.634	1.093.613	0,04
CBL & Associates LP 5.95% 15/12/2026	1.411.000	USD	1.135.252	448.561	0,02
CenturyLink Inc 5.8% 15/03/2022	753.000	USD	691.990	644.304	0,03
CenturyLink Inc 6.45% 15/06/2021	2.382.000	USD	2.211.989	1.988.164	0,08
CenturyLink Inc 6.75% 01/12/2023	83.000	USD	68.672	75.212	-
CenturyLink Inc 7.5% 01/04/2024	4.016.000	USD	3.665.534	3.682.950	0,15
Chemours Co 4% 15/05/2026	3.000.000	EUR	2.956.620	2.981.610	0,12
Chesapeake Energy Corp 7% 01/10/2024	1.705.000	USD	818.357	62.707	-
Chesapeake Energy Corp 7.5% 01/10/2026	4.605.000	USD	3.074.390	169.364	0,01
CIT Group Inc 4.75% 16/02/2024	640.000	USD	562.761	572.106	0,02
CIT Group Inc 5% 15/08/2022	703.000	USD	686.345	610.031	0,02
Citigroup Inc 4% / perpetual	149.000	USD	122.533	124.973	0,01
Cleveland-Cliffs Inc 5.75% 01/03/2025	309.000	USD	248.710	255.259	0,01
Cornerstone Building Brands Inc 8% 15/04/2026	9.229.000	USD	8.030.492	7.920.323	0,32
Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 5.75% 01/04/2025	3.310.000	USD	2.780.991	2.739.951	0,11
Dana Inc 5.5% 15/12/2024	500.000	USD	466.182	416.820	0,02
DISH DBS Corp 5% 15/03/2023	2.187.000	USD	1.707.001	1.855.272	0,08
DISH DBS Corp 5.875% 15/07/2022	578.000	USD	474.889	492.926	0,02
DISH DBS Corp 5.875% 15/11/2024	3.245.000	USD	2.597.351	2.761.200	0,11
DISH DBS Corp 6.75% 01/06/2021	1.683.000	USD	1.479.149	1.401.118	0,06
Encompass Health Corp 5.75% 15/09/2025	1.951.000	USD	1.719.695	1.641.691	0,07
Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	860.000	EUR	850.445	892.327	0,04
Energy Transfer Operating LP 5.25% 15/04/2029	970.000	USD	791.818	923.068	0,04
EnLink Midstream LLC 5.375% 01/06/2029	6.090.000	USD	4.706.669	4.877.774	0,20
EQT Corp 7.875% 01/02/2025	2.785.000	USD	2.570.087	2.591.981	0,10
EQT Corp 8.75% 01/02/2030	1.455.000	USD	1.414.638	1.450.006	0,06
Equinix Inc 5.375% 15/05/2027	1.755.000	USD	1.487.357	1.560.818	0,06
Ford Motor Co 8.5% 21/04/2023	4.268.000	USD	3.923.716	3.913.353	0,16
Ford Motor Co 9% 22/04/2025	421.000	USD	386.629	419.892	0,02
Ford Motor Co 9.625% 22/04/2030	1.936.000	USD	2.066.719	2.231.602	0,09
Ford Motor Credit Co LLC 0% 07/12/2022 EMTN	1.000.000	EUR	853.650	962.400	0,04
Ford Motor Credit Co LLC 0% 14/05/2021 EMTN	3.000.000	EUR	2.796.250	2.980.680	0,12
Ford Motor Credit Co LLC 3.2% 15/01/2021	230.000	USD	203.668	188.072	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 3.25% 15/09/2025 EMTN	2.830.000	EUR	2.830.000	2.971.726	0,12
Ford Motor Credit Co LLC 3.336% 18/03/2021	3.008.000	USD	2.599.711	2.458.420	0,10
Ford Motor Credit Co LLC 3.35% 01/11/2022	505.000	USD	406.907	418.809	0,02
Ford Motor Credit Co LLC 3.37% 17/11/2023	2.370.000	USD	2.007.468	1.970.942	0,08
Ford Motor Credit Co LLC 3.375% 13/11/2025	1.332.000	USD	1.122.218	1.111.061	0,05
Ford Motor Credit Co LLC 3.81% 09/01/2024	150.000	USD	119.437	125.064	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 4% 13/11/2030	1.300.000	USD	1.101.226	1.111.888	0,05
Ford Motor Credit Co LLC 4.063% 01/11/2024	335.000	USD	263.210	286.925	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 4.14% 15/02/2023	460.000	USD	381.093	385.459	0,02
Ford Motor Credit Co LLC 4.375% 06/08/2023	563.000	USD	454.330	477.104	0,02
Ford Motor Credit Co LLC 4.389% 08/01/2026	2.064.000	USD	1.521.215	1.776.334	0,07
Ford Motor Credit Co LLC 5.085% 07/01/2021	1.042.000	USD	857.251	851.620	0,03
Ford Motor Credit Co LLC 5.584% 18/03/2024	120.000	USD	100.796	105.863	-
Ford Motor Credit Co LLC 5.596% 07/01/2022	150.000	USD	131.244	126.556	0,01
Ford Motor Credit Co LLC 5.875% 02/08/2021	538.000	USD	484.188	449.237	0,02
Freeport-McMoRan Inc 4.125% 01/03/2028	756.000	USD	700.487	646.432	0,03
Freeport-McMoRan Inc 4.25% 01/03/2030	970.000	USD	898.772	852.376	0,03
Freeport-McMoRan Inc 4.375% 01/08/2028	1.367.000	USD	1.202.445	1.183.616	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14/11/2024	916.000	USD	748.929	818.826	0,03
Freeport-McMoRan Inc 4.625% 01/08/2030	1.367.000	USD	1.202.445	1.228.172	0,05
Freeport-McMoRan Inc 5.25% 01/09/2029	705.000	USD	577.918	638.577	0,03
Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/03/2043	8.426.000	USD	6.101.334	8.556.499	0,35
Frontier Communications Corp 10.5% 15/09/2022	1.070.000	USD	822.443	459.115	0,02
Frontier Communications Corp 11% 15/09/2025	1.227.000	USD	823.209	516.452	0,02
Frontier Communications Corp 7.125% 15/01/2023	2.255.000	USD	1.233.182	882.796	0,04
Frontier Communications Corp 7.625% 15/04/2024	964.000	USD	605.693	388.027	0,02
Frontier Communications Corp 9% 15/08/2031	1.388.000	USD	1.013.071	550.186	0,02
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.5% 01/10/2025	196.000	USD	163.863	154.126	0,01
GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.25% 01/06/2025	2.464.000	USD	2.310.622	2.272.648	0,09
Goodyear Tire & Rubber Co 4.875% 15/03/2027	1.036.000	USD	879.843	863.905	0,04
Goodyear Tire & Rubber Co 5% 31/05/2026	776.000	USD	643.442	647.513	0,03
Goodyear Tire & Rubber Co 9.5% 31/05/2025	1.883.000	USD	1.738.244	1.740.800	0,07
HCA Inc 3.5% 01/09/2030	1.717.000	USD	1.572.993	1.478.440	0,06
HCA Inc 5.375% 01/02/2025	3.303.000	USD	3.044.934	3.014.556	0,12
HCA Inc 5.875% 01/02/2029	715.000	USD	630.440	701.472	0,03
HCA Inc 5.875% 15/02/2026	6.422.000	USD	5.893.550	6.033.966	0,24
Hertz Corp 6.25% 15/10/2022	959.000	USD	806.445	423.244	0,02
HighPoint Operating Corp 8.75% 15/06/2025	2.222.000	USD	1.963.886	708.251	0,03
Hughes Satellite Systems Corp 7.625% 15/06/2021	3.565.000	USD	3.386.726	2.971.926	0,12
Hyundai Capital America 6.375% 08/04/2030	425.000	USD	390.988	456.491	0,02
ILFC E-Capital Trust I 3.23% 21/12/2065	4.749.000	USD	2.972.959	2.568.974	0,10
IQVIA Inc 2.875% 15/06/2028	1.720.000	EUR	1.720.000	1.773.320	0,07
JPMorgan Chase & Co 4.6% / perpetual	2.343.000	USD	2.015.763	1.971.142	0,08
KB Home 7.5% 15/09/2022	2.000.000	USD	1.846.838	1.781.472	0,07
KB Home 7.625% 15/05/2023	888.000	USD	806.765	801.541	0,03
Kinder Morgan Inc 7.75% 15/01/2032	702.000	USD	614.462	829.892	0,03
Kinder Morgan Inc 8.05% 15/10/2030	219.000	USD	166.330	248.292	0,01
Kraft Heinz Foods Co 5% 04/06/2042	463.000	USD	437.843	443.713	0,02
Kraft Heinz Foods Co 5% 15/07/2035	2.415.000	USD	2.078.917	2.368.243	0,10
Kraft Heinz Foods Co 6.875% 26/01/2039	545.000	USD	601.408	614.847	0,02
Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp 5.25% 15/05/2026	1.300.000	EUR	1.290.203	1.340.391	0,05
Kronos International Inc 3.75% 15/09/2025	3.000.000	EUR	3.080.029	3.038.370	0,12
L Brands Inc 5.25% 01/02/2028	284.000	USD	216.068	239.537	0,01
L Brands Inc 6.75% 01/07/2036	2.389.000	USD	2.092.460	2.158.994	0,09
L Brands Inc 6.875% 01/11/2035	1.307.000	USD	1.146.972	1.200.393	0,05
L Brands Inc 7.6% 15/07/2037	70.000	USD	55.205	61.083	-
Laredo Petroleum Inc 9.5% 15/01/2025	1.260.000	USD	1.133.756	910.077	0,04
Lennar Corp 4.125% 15/01/2022	1.475.000	USD	1.389.162	1.234.429	0,05
Macy's Retail Holdings LLC 3.45% 15/01/2021	1.088.000	USD	795.735	881.435	0,04
Mauser Packaging Solutions Holding Co 4.75% 15/04/2024	3.000.000	EUR	2.992.325	2.995.890	0,12
Meritage Homes Corp 5.125% 06/06/2027	853.000	USD	764.382	777.324	0,03
Meritor Inc 6.25% 15/02/2024	1.983.000	USD	1.791.439	1.653.950	0,07
MGIC Investment Corp 5.25% 15/08/2028	1.695.000	USD	1.469.297	1.477.298	0,06
MGM Resorts International 4.75% 15/10/2028	2.046.000	USD	1.741.499	1.771.979	0,07
MGM Resorts International 5.5% 15/04/2027	2.622.000	USD	2.409.977	2.375.368	0,10
MGM Resorts International 5.75% 15/06/2025	1.305.000	USD	1.126.529	1.174.239	0,05
MGM Resorts International 6.75% 01/05/2025	1.048.000	USD	967.861	921.825	0,04
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.325% 24/03/2025	884.000	EUR	939.250	940.638	0,04
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.5% 15/03/2031	839.000	USD	708.615	706.281	0,03
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4.625% 01/08/2029	1.850.000	USD	1.639.793	1.623.624	0,07
Navient Corp 5% 15/03/2027	415.000	USD	375.719	340.178	0,01
Navient Corp 6.5% 15/06/2022	925.000	USD	842.570	795.120	0,03
Navient Corp 6.625% 26/07/2021	641.000	USD	583.550	535.018	0,02
Navient Corp 6.75% 15/06/2026	243.000	USD	185.685	214.979	0,01
Netflix Inc 3.625% 15/05/2027	2.000.000	EUR	2.043.058	2.225.360	0,09
Netflix Inc 3.625% 15/06/2030	2.000.000	EUR	2.106.392	2.275.260	0,09
Netflix Inc 4.625% 15/05/2029	4.200.000	EUR	4.584.797	5.078.346	0,21
Netflix Inc 4.875% 15/04/2028	3.714.000	USD	3.329.972	3.423.115	0,14
NRG Energy Inc 5.75% 15/01/2028	536.000	USD	480.642	478.482	0,02
NRG Energy Inc 7.25% 15/05/2026	1.576.000	USD	1.403.433	1.355.884	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
NuStar Logistics LP 5.625% 28/04/2027	1.330.000	USD	1.151.812	1.154.938	0,05
Occidental Petroleum Corp 2.7% 15/02/2023	935.000	USD	734.929	762.489	0,03
Occidental Petroleum Corp 2.7% 15/08/2022	2.560.000	USD	1.654.005	2.089.092	0,08
Occidental Petroleum Corp 2.9% 15/08/2024	5.196.000	USD	3.759.123	4.073.481	0,16
Occidental Petroleum Corp 4.4% 15/04/2046	145.000	USD	91.290	101.976	-
Occidental Petroleum Corp 4.625% 15/06/2045	1.730.000	USD	1.070.315	1.228.342	0,05
Occidental Petroleum Corp 5.5% 01/12/2025	2.055.000	USD	1.696.454	1.747.963	0,07
Occidental Petroleum Corp 5.875% 01/09/2025	1.407.000	USD	1.192.433	1.224.678	0,05
Occidental Petroleum Corp 6.125% 01/01/2031	868.000	USD	716.556	756.551	0,03
Occidental Petroleum Corp 6.625% 01/09/2030	2.053.000	USD	1.718.787	1.808.932	0,07
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	835.000	USD	684.028	711.574	0,03
OneMain Finance Corp 6.875% 15/03/2025	140.000	USD	124.435	132.567	0,01
OneMain Finance Corp 7.125% 15/03/2026	7.900.000	USD	7.141.256	7.549.922	0,31
Refinitiv US Holdings Inc 6.875% 15/11/2026	1.000.000	EUR	995.961	1.081.470	0,04
Rite Aid Corp 7.7% 15/02/2027	285.000	USD	196.518	223.125	0,01
Sasol Financing USA LLC 5.875% 27/03/2024	1.032.000	USD	879.365	897.032	0,04
Service Properties Trust 4.35% 01/10/2024	1.151.000	USD	1.041.248	930.028	0,04
Service Properties Trust 4.75% 01/10/2026	1.208.000	USD	1.092.397	974.950	0,04
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	608.000	EUR	635.968	614.815	0,02
SM Energy Co 5.625% 01/06/2025	1.414.000	USD	1.239.926	953.414	0,04
SM Energy Co 6.75% 15/09/2026	1.277.000	USD	995.856	850.603	0,03
Southwestern Energy Co 7.5% 01/04/2026	6.921.000	USD	5.683.756	5.900.399	0,24
Southwestern Energy Co 7.75% 01/10/2027	185.000	USD	157.250	161.470	0,01
Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032	2.706.000	USD	2.706.897	3.497.088	0,14
Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	4.405.000	USD	3.810.125	4.205.118	0,17
Sprint Corp 7.25% 15/09/2021	4.105.000	USD	3.604.949	3.490.869	0,14
Sprint Corp 7.625% 01/03/2026	518.000	USD	419.739	524.524	0,02
Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	1.253.000	USD	1.014.867	1.183.107	0,05
Superior Industries International Inc 6% 15/06/2025	1.700.000	EUR	1.637.492	1.632.000	0,07
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.875% 15/04/2026	812.000	USD	664.640	697.150	0,03
Tenet Healthcare Corp 5.125% 01/05/2025	2.232.000	USD	2.037.053	1.850.396	0,07
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15/06/2023	744.000	USD	665.736	651.604	0,03
T-Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	841.000	USD	788.265	709.367	0,03
T-Mobile USA Inc 4.5% 01/02/2026	1.215.000	USD	992.653	1.013.031	0,04
T-Mobile USA Inc 6.5% 15/01/2026	1.263.000	USD	1.168.276	1.066.224	0,04
Triumph Group Inc 5.25% 01/06/2022	1.286.000	USD	999.377	1.008.999	0,04
Triumph Group Inc 7.75% 15/08/2025	3.483.000	USD	3.030.503	2.576.432	0,10
UGI International LLC 3.25% 01/11/2025	1.800.000	EUR	1.811.962	1.850.364	0,07
United Rentals North America Inc 4% 15/07/2030	1.271.000	USD	1.163.493	1.094.875	0,04
United Rentals North America Inc 5.5% 15/05/2027	227.000	USD	208.553	198.713	0,01
US Airways 2012-2 Class B Pass Through Trust 6.75% 03/06/2021	1.610.000	USD	850.641	798.838	0,03
Veritas US Inc / Veritas Bermuda Ltd 7.5% 01/09/2025	2.610.000	USD	2.210.094	2.184.972	0,09
Western Digital Corp 4.75% 15/02/2026	1.941.000	USD	1.568.580	1.760.135	0,07
WMG Acquisition Corp 2.75% 15/07/2028	870.000	EUR	870.000	893.612	0,04
Wyndham Destinations Inc 4.25% 01/03/2022	215.000	USD	190.743	179.891	0,01
Wyndham Destinations Inc 5.65% 01/04/2024	2.858.000	USD	2.425.371	2.510.055	0,10
Wyndham Destinations Inc 6% 01/04/2027	1.963.000	USD	1.644.783	1.802.886	0,07
Wyndham Destinations Inc 6.6% 01/10/2025	617.000	USD	594.057	567.940	0,02
Yum! Brands Inc 6.875% 15/11/2037	495.000	USD	450.319	520.240	0,02
ZF North America Capital Inc 2.75% 27/04/2023	1.000.000	EUR	865.060	1.020.760	0,04
Totale Stati Uniti d'America			266.560.834	260.736.973	10,56
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 4.975% 20/04/2055	980.000	USD	1.101.036	1.112.076	0,04
Uruguay Government International Bond 5.1% 18/06/2050	3.585.563	USD	3.371.852	4.095.932	0,17
Totale Uruguay			4.472.888	5.208.008	0,21

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	210.000	USD	187.076	199.594	0,01
Totale Uzbekistan			187.076	199.594	0,01
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	4.890.000	USD	1.227.849	139.880	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	1.365.000	USD	300.861	39.046	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	1.385.000	USD	363.625	39.618	-
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27/10/2020	4.621.000	USD	1.567.991	446.125	0,02
Petroleos de Venezuela SA 9% 17/11/2021	3.199.765	USD	1.008.584	91.530	-
Venezuela Government International Bond 7.75% 13/10/2019	8.594.700	USD	3.276.611	652.286	0,03
Venezuela Government International Bond 9.25% 15/09/2027	2.035.000	USD	683.451	154.128	0,01
Totale Venezuela			8.428.972	1.562.613	0,06
ZAMBIA					
Zambia Government International Bond 5.375% 20/09/2022	651.000	USD	456.357	275.191	0,01
Zambia Government International Bond 8.5% 14/04/2024	2.400.000	USD	1.484.269	1.033.047	0,04
Zambia Government International Bond 8.97% 30/07/2027	1.217.000	USD	1.078.086	513.566	0,02
Totale Zambia			3.018.712	1.821.804	0,07
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.148.162.875	1.113.986.522	45,12
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
30Y TREASURY NOTES USA	9.176.649	USD	7.874.442	7.388.852	0,30
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/07/2021	67.992.500	USD	61.632.208	56.088.655	2,27
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/07/2024	107.559.800	USD	97.025.839	92.715.440	3,76
Totale Stati Uniti d'America			166.532.489	156.192.947	6,33
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI			166.532.489	156.192.947	6,33
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.327.788.842	1.280.842.790	51,88
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ARGENTINA					
Province of Santa Fe 6.9% 01/11/2027	265.000	USD	244.026	147.447	0,01
Totale Argentina			244.026	147.447	0,01
AUSTRALIA					
Mineral Resources Ltd 8.125% 01/05/2027	6.744.000	USD	6.125.307	6.097.462	0,25
Totale Australia			6.125.307	6.097.462	0,25
AUSTRIA					
JBS Investments II GmbH 5.75% 30/07/2028	250.000	USD	224.215	219.351	0,01
Totale Austria			224.215	219.351	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
BELGIO					
House of HR 7.5% 15/01/2027	1.200.000	EUR	1.206.050	1.210.884	0,05
Totale Belgio			1.206.050	1.210.884	0,05
BERMUDA					
Digicel Ltd 6.75% 01/03/2023	1.419.000	USD	1.065.212	875.604	0,03
NCL Corp Ltd 10.25% 01/02/2026	934.000	USD	817.040	896.939	0,04
NCL Corp Ltd 12.25% 15/05/2024	3.757.000	USD	3.635.698	3.684.688	0,15
NCL Corp Ltd 3.625% 15/12/2024	1.560.000	USD	1.260.247	1.211.229	0,05
NCL Corp Ltd 5.875% 15/03/2026	501.000	USD	412.261	428.914	0,02
Totale Bermuda			7.190.458	7.097.374	0,29
ISOLE VERGINI BRITANNICHE					
Arcos Dorados Holdings Inc 5.875% 04/04/2027	185.000	USD	172.334	159.187	0,01
CNOOC Finance 2013 Ltd 3.3% 30/09/2049	400.000	USD	365.030	322.563	0,01
Totale Isole Vergini Britanniche			537.364	481.750	0,02
CANADA					
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4% 15/10/2030	1.458.000	USD	1.235.161	1.199.956	0,05
Akumin Inc 7% 01/11/2025	2.445.000	USD	2.065.819	2.100.698	0,09
Baffinland Iron Mines Corp / Baffinland Iron Mines LP 8.75% 15/07/2026	9.675.000	USD	8.432.530	8.589.325	0,35
Bausch Health Cos Inc 5% 15/02/2029	1.230.000	USD	1.035.702	1.020.240	0,04
Bausch Health Cos Inc 5% 30/01/2028	298.000	USD	267.181	250.992	0,01
Bausch Health Cos Inc 5.25% 15/02/2031	410.000	USD	345.234	346.222	0,01
Bausch Health Cos Inc 5.25% 30/01/2030	3.778.000	USD	3.388.143	3.234.435	0,13
Bausch Health Cos Inc 5.5% 01/11/2025	794.000	USD	694.277	667.387	0,03
Bausch Health Cos Inc 6.125% 15/04/2025	2.303.000	USD	1.906.752	1.930.394	0,08
Bausch Health Cos Inc 6.25% 15/02/2029	505.000	USD	443.675	445.480	0,02
Bombardier Inc 6% 15/10/2022	2.000.000	USD	1.571.911	1.601.896	0,06
Bombardier Inc 6.125% 15/01/2023	2.548.000	USD	2.268.467	2.043.419	0,08
Bombardier Inc 7.5% 01/12/2024	1.875.000	USD	1.593.974	1.463.298	0,06
Bombardier Inc 7.5% 15/03/2025	350.000	USD	327.670	267.460	0,01
Bombardier Inc 7.875% 15/04/2027	3.581.000	USD	3.203.145	2.685.274	0,11
Cascades Inc/Cascades USA Inc 5.125% 15/01/2026	899.000	USD	817.556	775.158	0,03
Cascades Inc/Cascades USA Inc 5.375% 15/01/2028	2.259.000	USD	2.025.508	1.956.674	0,08
Eldorado Gold Corp 9.5% 01/06/2024	1.738.000	USD	1.530.618	1.569.605	0,06
First Quantum Minerals Ltd 6.875% 01/03/2026	620.000	USD	523.916	529.520	0,02
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 01/04/2023	982.000	USD	866.950	822.904	0,03
First Quantum Minerals Ltd 7.5% 01/04/2025	6.185.000	USD	5.165.411	5.244.524	0,21
Garda World Security Corp 4.625% 15/02/2027	2.093.000	USD	1.916.357	1.723.426	0,07
Garda World Security Corp 8.75% 15/05/2025	3.797.000	USD	3.345.495	3.227.395	0,13
Garda World Security Corp 9.5% 01/11/2027	197.000	USD	177.406	178.718	0,01
Mattamy Group Corp 4.625% 01/03/2030	1.980.000	USD	1.832.739	1.727.457	0,07
MEG Energy Corp 7.125% 01/02/2027	2.775.000	USD	2.449.539	2.336.030	0,09
Mountain Province Diamonds Inc 8% 15/12/2022	4.845.000	USD	4.337.198	3.380.670	0,14
New Gold Inc 6.375% 15/05/2025	1.230.000	USD	1.078.774	1.045.482	0,04
New Gold Inc 7.5% 15/07/2027	3.149.000	USD	2.773.960	2.837.459	0,12
Norbord Inc 6.25% 15/04/2023	3.556.000	USD	3.342.685	3.124.269	0,13
Northwest Acquisitions ULC / Dominion Finco Inc 7.125% 01/11/2022	3.160.000	USD	1.924.774	11.183	-
NOVA Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	1.238.000	USD	1.076.934	1.052.282	0,04
NOVA Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	4.936.000	USD	4.136.591	4.306.469	0,17
Open Text Corp 3.875% 15/02/2028	1.918.000	USD	1.748.556	1.624.206	0,07
Parkland Corp 5.875% 15/07/2027	1.589.000	USD	1.399.785	1.402.549	0,06
St Marys Cement Inc Canada 5.75% 28/01/2027	275.000	USD	241.082	262.018	0,01
Tervita Corp 11% 01/12/2025	3.085.000	USD	2.558.723	2.709.924	0,11
Totale Canada			74.050.198	69.694.398	2,82

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ISOLE CAYMAN					
Arabian Centres Sukuk Ltd 5.375% 26/11/2024	385.000	USD	347.489	317.257	0,01
ICD Funding Ltd 3.223% 28/04/2026	1.405.000	USD	1.183.208	1.152.053	0,05
Inversiones CMPC SA 3.85% 13/01/2030	215.000	USD	193.035	196.813	0,01
Seagate HDD Cayman 4.091% 01/06/2029	539.000	USD	461.390	471.909	0,02
Seagate HDD Cayman 4.125% 15/01/2031	143.000	USD	127.277	124.377	0,01
Seagate HDD Cayman 4.875% 01/03/2024	2.080.000	USD	1.773.597	1.844.758	0,07
Shelf Drilling Holdings Ltd 8.25% 15/02/2025	2.426.000	USD	2.027.050	852.585	0,03
Transocean Inc 7.5% 15/01/2026	1.300.000	USD	1.105.172	483.429	0,02
Transocean Inc 8% 01/02/2027	1.925.000	USD	1.731.193	735.514	0,03
Transocean Sentry Ltd 5.375% 15/05/2023	1.173.000	USD	1.003.448	838.084	0,03
Totale Isole Cayman			9.952.859	7.016.779	0,28
CILE					
Celulosa Arauco y Constitucion SA 4.2% 29/01/2030	205.000	USD	184.482	189.046	0,01
Engie Energia Chile SA 3.4% 28/01/2030	200.000	USD	179.795	176.858	0,01
Inversiones Alsacia SA 8% 31/12/2018	1.176.014	USD	845.730	21.974	-
Totale Cile			1.210.007	387.878	0,02
CINA					
China Development Bank Financial Leasing Co Ltd 2.875% 28/09/2030	460.000	USD	395.774	384.335	0,01
Totale Cina			395.774	384.335	0,01
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030	530.000	USD	429.819	355.777	0,02
Costa Rica Government International Bond 7% 04/04/2044	445.000	USD	368.577	333.393	0,01
Totale Costa Rica			798.396	689.170	0,03
DANIMARCA					
DKT Finance ApS 9.375% 17/06/2023	500.000	USD	485.316	421.385	0,02
Totale Danimarca			485.316	421.385	0,02
FRANCIA					
Altice France SA 7.375% 01/05/2026	3.523.000	USD	3.047.330	3.005.499	0,12
CMA CGM SA 6.5% 15/07/2022 ¹	1.700.000	EUR	1.775.704	1.722.593	0,07
Constantin Investissement 3 SASU 5.375% 15/04/2025	410.000	EUR	377.200	412.870	0,02
Totale Francia			5.200.234	5.140.962	0,21
GERMANIA					
Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30/09/2024	2.150.000	EUR	2.199.650	2.143.163	0,09
Novem Group GmbH 5.25% 15/05/2024	3.500.000	EUR	3.460.766	3.505.985	0,14
Raffinerie Heide GmbH 6.375% 01/12/2022	2.530.000	EUR	2.539.000	2.135.598	0,09
Safari Verwaltungs GmbH 5.375% 30/11/2022	600.000	EUR	600.000	571.746	0,02
Vertical Holdco GmbH 7.625% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.782.765	1.773.528	0,07
Totale Germania			10.582.181	10.130.020	0,41

¹ 1600000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
INDIA					
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.45% 22/10/2026	280.000	USD	253.681	237.096	0,01
Power Finance Corp Ltd 4.5% 18/06/2029	450.000	USD	392.232	403.976	0,02
Totale India			645.913	641.072	0,03
INDONESIA					
Pertamina Persero PT 3.1% 21/01/2030 EMTN	770.000	USD	674.879	670.814	0,03
Pertamina Persero PT 4.7% 30/07/2049 EMTN	225.000	USD	201.794	208.825	0,01
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT 4.25% 21/01/2025	440.000	USD	395.478	372.760	0,01
Totale Indonesia			1.272.151	1.252.399	0,05
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 6.5% 15/07/2025	481.000	USD	424.100	468.742	0,02
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 4.125% 15/08/2026	1.000.000	USD	897.707	852.029	0,03
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 5.25% 15/08/2027	2.335.000	USD	2.096.144	2.002.923	0,08
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 5.25% 15/08/2027	1.594.000	USD	1.383.679	1.367.657	0,06
Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 6% 30/06/2028	3.382.000	USD	1.867.488	2.304.558	0,09
Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 9.5% 31/07/2027	3.979.000	USD	3.608.502	3.630.059	0,15
LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	2.350.000	USD	2.130.180	2.067.090	0,08
Totale Irlanda			12.407.800	12.693.058	0,51
ISRAELE					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	500.000	USD	436.857	463.075	0,02
Totale Israele			436.857	463.075	0,02
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026	5.713.000	USD	5.061.246	5.305.893	0,21
Sofima Holding SPA 3.75% 15/01/2028	910.000	EUR	910.000	921.466	0,04
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	3.195.000	USD	2.734.752	2.921.941	0,12
Webuild SpA 3.625% 28/01/2027	2.500.000	EUR	2.130.925	2.321.075	0,09
Totale Italia			10.836.923	11.470.375	0,46
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 10.875% 01/06/2023	1.997.000	USD	1.807.045	1.851.054	0,08
Royal Caribbean Cruises Ltd 11.5% 01/06/2025	630.000	USD	567.427	600.651	0,02
Royal Caribbean Cruises Ltd 9.125% 15/06/2023	2.071.000	USD	1.862.638	1.835.202	0,07
Totale Liberia			4.237.110	4.286.907	0,17
LUSSEMBURGO					
Altice Financing SA 7.5% 15/05/2026	6.232.000	USD	5.594.708	5.362.306	0,22
Altice France Holding SA 8% 15/05/2027	3.000.000	EUR	3.116.211	3.254.010	0,13
Cirsa Finance International Sarl 7.875% 20/12/2023	2.698.000	USD	2.492.256	2.215.555	0,09
Dana Financing Luxembourg Sarl 5.75% 15/04/2025	5.493.000	USD	4.863.762	4.657.748	0,19
FEL Energy VI Sarl 5.75% 01/12/2040	905.000	USD	762.041	780.539	0,03
Intelsat Jackson Holdings SA 8.5% 15/10/2024	979.000	USD	842.881	569.093	0,02
Intelsat Jackson Holdings SA 9.75% 15/07/2025	425.000	USD	369.571	250.092	0,01
JSM Global Sarl 4.75% 20/10/2030	650.000	USD	560.942	571.334	0,02
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	200.000	USD	169.736	176.166	0,01
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.5% 01/03/2028	400.000	USD	337.539	349.802	0,02
Totale Lussemburgo			19.109.647	18.186.645	0,74

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
MALESIA					
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09/03/2023	4.200.000	USD	3.479.843	3.452.990	0,14
Petronas Capital Ltd 4.8% 21/04/2060	200.000	USD	210.397	235.843	0,01
Totale Malesia			3.690.240	3.688.833	0,15
MESSICO					
Cemex SAB de CV 5.2% 17/09/2030	2.000.000	USD	1.707.830	1.789.563	0,07
Comision Federal de Electricidad 4.75% 23/02/2027	200.000	USD	180.632	185.766	0,01
Nemak SAB de CV 4.75% 23/01/2025	295.000	USD	244.895	249.150	0,01
Oceanografia SA de CV 11.25% 15/07/2015	528.000	USD	208.828	2.158	-
Totale Messico			2.342.185	2.226.637	0,09
MOZAMBICO					
Mozambique International Bond 5% 15/09/2031	2.162.000	USD	1.515.339	1.599.143	0,06
Totale Mozambico			1.515.339	1.599.143	0,06
PAESI BASSI					
Alcoa Nederland Holding BV 7% 30/09/2026	2.184.000	USD	2.091.343	1.900.993	0,08
Constellium SE 5.625% 15/06/2028	346.000	USD	307.898	304.699	0,01
Constellium SE 5.875% 15/02/2026	2.605.000	USD	2.250.751	2.186.833	0,09
Constellium SE 6.625% 01/03/2025	3.148.000	USD	2.799.008	2.629.135	0,11
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 7.5% 01/05/2025	1.862.000	USD	1.555.230	1.316.358	0,05
Mong Duong Finance Holdings BV 5.125% 07/05/2029	335.000	USD	300.220	287.311	0,01
OI European Group BV 4% 15/03/2023	1.366.000	USD	1.141.562	1.138.752	0,05
Sensata Technologies BV 4.875% 15/10/2023	725.000	USD	649.802	639.201	0,03
Sensata Technologies Inc 4.375% 15/02/2030	872.000	USD	788.041	767.022	0,03
Summer BidCo BV 9% 15/11/2025	1.200.000	EUR	1.266.000	1.228.800	0,05
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	969.000	USD	903.344	870.164	0,03
Totale Paesi Bassi			14.053.199	13.269.268	0,54
PANAMA					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 6% 18/11/2048	215.000	USD	181.461	206.909	0,01
AES Panama Generation Holdings SRL 4.375% 31/05/2030	200.000	USD	169.974	176.532	0,01
Carnival Corp 10.5% 01/02/2026	2.332.000	USD	2.042.389	2.220.561	0,09
Carnival Corp 11.5% 01/04/2023	2.862.000	USD	2.603.314	2.705.678	0,11
Carnival Corp 7.625% 01/03/2026	617.000	USD	520.500	544.456	0,02
Carnival Corp 9.875% 01/08/2027	3.775.000	USD	3.191.310	3.568.471	0,14
Totale Panama			8.708.948	9.422.607	0,38
RUSSIA					
Development Bank of the Republic of Belarus JSC 6.75% 02/05/2024	1.120.000	USD	986.000	928.358	0,04
Totale Russia			986.000	928.358	0,04
SANTA LUCIA					
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd 8% 31/12/2026	145.011	USD	81.548	99.258	-
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd 8% 31/12/2026	64.771	USD	59.969	44.268	-
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd 8.75% 25/05/2024	363.250	USD	347.690	312.133	0,01
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd 8.75% 25/05/2024	162.251	USD	161.160	139.237	0,01
Totale Santa Lucia			650.367	594.896	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
COREA DEL SUD					
Woori Bank 4.25% EMTN / perpetual	450.000	USD	390.809	382.586	0,01
Totale Corea del Sud			390.809	382.586	0,01
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 03/11/2025	1.300.000	USD	1.124.771	627.332	0,02
Totale Sri Lanka			1.124.771	627.332	0,02
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG 5.25% / perpetual	800.000	USD	680.533	691.313	0,03
Credit Suisse Group AG 7.25% / perpetual	990.000	USD	851.576	909.355	0,04
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.422.000	USD	1.279.933	1.289.301	0,05
Totale Svizzera			2.812.042	2.889.969	0,12
REGNO UNITO					
Boparan Finance Plc 7.625% 30/11/2025	660.000	GBP	739.304	741.842	0,03
Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC 6.75% 01/10/2026	2.308.000	USD	2.111.702	2.028.354	0,08
eG Global Finance Plc 6.75% 07/02/2025	2.630.000	USD	2.343.841	2.208.594	0,09
eG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	783.000	USD	715.907	674.946	0,03
International Game Technology Plc 5.25% 15/01/2029	436.000	USD	385.806	383.066	0,01
International Game Technology Plc 6.25% 15/02/2022	1.780.000	USD	1.559.438	1.502.049	0,06
International Game Technology Plc 6.5% 15/02/2025	1.530.000	USD	1.313.287	1.395.213	0,06
Jaguar Land Rover Automotive Plc 7.75% 15/10/2025	560.000	USD	476.130	493.590	0,02
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	1.650.000	GBP	1.852.255	1.876.321	0,08
TalkTalk Telecom Group Plc 3.875% 20/02/2025	1.090.000	GBP	1.311.597	1.187.767	0,05
Travis Perkins Plc 3.75% 17/02/2026	390.000	GBP	437.098	451.350	0,02
Very Group Funding Plc 7.75% 15/11/2022 ¹	2.200.000	GBP	2.365.424	2.486.326	0,10
Virgin Media Finance Plc 5% 15/07/2030	843.000	USD	753.411	716.696	0,03
Virgin Media Secured Finance Plc 4.125% 15/08/2030	1.190.000	GBP	1.329.704	1.352.973	0,05
Virgin Media Secured Finance Plc 4.25% 15/01/2030 ²	2.515.000	GBP	2.763.593	2.887.279	0,12
Virgin Media Secured Finance Plc 4.5% 15/08/2030	626.000	USD	557.808	534.552	0,02
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/08/2026	515.000	USD	452.727	437.743	0,02
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.25% 31/01/2031	1.855.000	USD	1.562.697	1.547.994	0,06
Totale Regno Unito			23.031.729	22.906.655	0,93
STATI UNITI D'AMERICA					
Acadia Healthcare Co Inc 5% 15/04/2029	1.897.000	USD	1.630.584	1.655.059	0,07
AdaptHealth LLC 4.625% 01/08/2029	211.000	USD	173.627	176.760	0,01
AdaptHealth LLC 6.125% 01/08/2028	2.067.000	USD	1.847.301	1.820.300	0,07
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 3.25% 15/03/2026	484.000	USD	411.372	400.368	0,02
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 3.5% 15/03/2029	2.563.000	USD	2.132.470	2.092.860	0,08
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.625% 15/01/2027	1.664.000	USD	1.513.798	1.441.644	0,06
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5.75% 15/03/2025	685.000	USD	568.310	576.037	0,02
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 7.5% 15/03/2026	1.453.000	USD	1.279.965	1.323.809	0,05
Allison Transmission Inc 3.75% 30/01/2031	1.540.000	USD	1.302.436	1.285.379	0,05
American Airlines Group Inc 3.75% 01/03/2025	3.721.000	USD	3.345.022	2.334.477	0,09
American Airlines Group Inc 5% 01/06/2022	46.000	USD	41.149	33.336	-
American Greetings Corp 8.75% 15/04/2025	5.040.000	USD	4.022.597	4.057.374	0,16

¹ 2000000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

² 500000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/09/2024	1.345.000	USD	1.069.794	1.066.228	0,04
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 01/03/2027	1.015.000	USD	782.133	812.962	0,03
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 15/01/2028	290.000	USD	222.021	227.535	0,01
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 7.875% 15/05/2026	3.162.000	USD	2.673.657	2.674.733	0,11
Antero Resources Corp 8.375% 15/07/2026	3.590.000	USD	2.958.238	2.981.031	0,12
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 01/04/2028	307.000	USD	265.539	261.186	0,01
Arconic Corp 6.125% 15/02/2028	2.255.000	USD	2.042.850	1.983.526	0,08
Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 8.25% 31/12/2028	755.000	USD	618.764	613.972	0,02
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 6.625% 15/01/2028	4.931.000	USD	4.233.889	4.251.731	0,17
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 6.75% 01/08/2025	1.278.000	USD	1.089.921	1.086.282	0,04
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 9.875% 01/04/2027	3.260.000	USD	2.906.376	2.990.764	0,12
Avaya Inc 6.125% 15/09/2028	4.529.000	USD	3.870.125	3.920.840	0,16
Avient Corp 5.75% 15/05/2025	1.150.000	USD	1.042.911	995.125	0,04
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 5.75% 15/07/2027	2.268.000	USD	2.024.225	1.880.269	0,08
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 6.375% 01/04/2024	899.000	USD	821.376	747.605	0,03
Bally's Corp 6.75% 01/06/2027	3.505.000	USD	3.163.048	3.072.300	0,12
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31/01/2027	1.055.000	USD	1.009.635	955.506	0,04
Bausch Health Americas Inc 9.25% 01/04/2026	1.734.000	USD	1.519.699	1.578.364	0,06
Beazer Homes USA Inc 5.875% 15/10/2027	935.000	USD	764.838	800.476	0,03
Beazer Homes USA Inc 6.75% 15/03/2025	1.993.000	USD	1.793.362	1.688.516	0,07
Beazer Homes USA Inc 7.25% 15/10/2029	641.000	USD	580.563	589.371	0,02
Big River Steel LLC / BRS Finance Corp 6.625% 31/01/2029	1.494.000	USD	1.275.499	1.317.194	0,05
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 6.625% 15/07/2026	330.000	USD	252.678	271.730	0,01
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7.625% 15/12/2025	1.345.000	USD	1.113.272	1.170.712	0,05
Boise Cascade Co 4.875% 01/07/2030	638.000	USD	561.200	563.148	0,02
Boyd Gaming Corp 6% 15/08/2026	1.130.000	USD	959.707	957.178	0,04
Boyd Gaming Corp 8.625% 01/06/2025	518.000	USD	477.904	468.865	0,02
Boyne USA Inc 7.25% 01/05/2025	2.506.000	USD	2.141.129	2.145.425	0,09
Builders FirstSource Inc 5% 01/03/2030	298.000	USD	271.464	261.759	0,01
Builders FirstSource Inc 6.75% 01/06/2027	2.031.000	USD	1.835.351	1.800.536	0,07
Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/09/2027	399.000	USD	336.695	328.138	0,01
Cablevision Lightpath LLC 5.625% 15/09/2028	218.000	USD	183.958	185.297	0,01
Caesars Entertainment Inc 6.25% 01/07/2025	2.445.000	USD	2.186.257	2.123.176	0,09
Callon Petroleum Co 6.375% 01/07/2026	210.000	USD	179.902	88.605	-
Callon Petroleum Co 8.25% 15/07/2025	3.443.000	USD	3.045.758	1.512.494	0,06
Calpine Corp 4.5% 15/02/2028	2.252.000	USD	2.030.841	1.910.579	0,08
Calpine Corp 5% 01/02/2031	433.000	USD	367.650	368.525	0,02
Calpine Corp 5.125% 15/03/2028	1.005.000	USD	904.061	863.846	0,04
Calpine Corp 5.25% 01/06/2026	2.425.000	USD	2.096.782	2.046.351	0,08
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 01/02/2031	1.216.000	USD	1.076.770	1.043.173	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	2.670.000	USD	2.368.243	2.329.952	0,09
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 15/08/2030	1.871.000	USD	1.701.242	1.630.418	0,07
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/03/2030	3.003.000	USD	2.734.158	2.648.226	0,11
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028	1.832.000	USD	1.536.984	1.579.573	0,06
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	335.000	USD	312.243	288.863	0,01
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	2.745.000	USD	2.577.988	2.457.409	0,10
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	3.818.000	USD	3.200.679	3.237.413	0,13
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.75% 15/02/2026	3.972.000	USD	3.554.838	3.341.570	0,14
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.875% 01/05/2027	727.000	USD	667.605	618.688	0,03
Cengage Learning Inc 9.5% 15/06/2024	5.465.000	USD	4.098.060	4.187.354	0,17
Centene Corp 3.375% 15/02/2030	217.000	USD	197.237	186.974	0,01
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	4.642.000	USD	4.143.051	4.019.576	0,16
Centene Corp 4.625% 15/12/2029	1.184.000	USD	1.068.978	1.071.837	0,04
Century Communities Inc 5.875% 15/07/2025	4.955.000	USD	4.240.812	4.226.865	0,17
Century Communities Inc 6.75% 01/06/2027	716.000	USD	620.379	622.049	0,03
CenturyLink Inc 4.5% 15/01/2029	1.541.000	USD	1.303.888	1.281.516	0,05
CenturyLink Inc 5.125% 15/12/2026	2.990.000	USD	2.672.176	2.580.459	0,10
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/03/2025	996.000	USD	931.840	946.727	0,04
Cheniere Energy Inc 4.625% 15/10/2028	958.000	USD	808.405	825.052	0,03
Cheniere Energy Partners LP 4.5% 01/10/2029	1.685.000	USD	1.580.455	1.448.724	0,06
Cheniere Energy Partners LP 5.625% 01/10/2026	3.575.000	USD	3.251.405	3.043.841	0,12

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Chesapeake Energy Corp 11.5% 01/01/2025	690.000	USD	585.216	98.688	-
CHS/Community Health Systems Inc 5.625% 15/03/2027	1.031.000	USD	851.538	906.038	0,04
CHS/Community Health Systems Inc 6.625% 15/02/2025	1.927.000	USD	1.700.351	1.655.609	0,07
CHS/Community Health Systems Inc 8% 15/03/2026	4.197.000	USD	3.583.803	3.709.811	0,15
CHS/Community Health Systems Inc 8.125% 30/06/2024	1.008.000	USD	812.646	847.518	0,03
CIT Bank NA 2.969% 27/09/2025	1.085.000	USD	906.880	924.363	0,04
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 4.375% 15/05/2026	1.000.000	EUR	1.002.500	1.035.360	0,04
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6.25% 15/05/2026	2.499.000	USD	2.256.682	2.176.829	0,09
Clear Channel Worldwide Holdings Inc 5.125% 15/08/2027	3.180.000	USD	2.744.179	2.637.980	0,11
Clear Channel Worldwide Holdings Inc 9.25% 15/02/2024	2.020.000	USD	1.807.904	1.671.570	0,07
Cleveland-Cliffs Inc 4.875% 15/01/2024	1.748.000	USD	1.468.895	1.456.259	0,06
Cleveland-Cliffs Inc 6.75% 15/03/2026	1.464.000	USD	1.278.150	1.287.693	0,05
CNX Midstream Partners LP / CNX Midstream Finance Corp 6.5% 15/03/2026	5.650.000	USD	4.807.218	4.710.065	0,19
CNX Resources Corp 7.25% 14/03/2027	1.840.000	USD	1.312.508	1.609.088	0,07
Colfax Corp 6% 15/02/2024	1.597.000	USD	1.432.367	1.352.559	0,05
Colfax Corp 6.375% 15/02/2026	475.000	USD	413.961	414.419	0,02
CommScope Inc 5.5% 01/03/2024	1.936.000	USD	1.690.730	1.627.740	0,07
CommScope Inc 6% 01/03/2026	2.196.000	USD	1.957.368	1.886.724	0,08
CommScope Inc 7.125% 01/07/2028	690.000	USD	613.415	597.492	0,02
CommScope Inc 8.25% 01/03/2027	3.887.000	USD	3.487.893	3.394.561	0,14
CommScope Technologies LLC 6% 15/06/2025	4.222.000	USD	3.718.254	3.528.254	0,14
Continental Airlines 2007-1 Class B Pass Through Trust 6.903% 19/04/2022	1.687.000	USD	101.322	93.284	-
Cornerstone Building Brands Inc 6.125% 15/01/2029	467.000	USD	393.412	405.363	0,02
Cornerstone Chemical Co 6.75% 15/08/2024	9.890.000	USD	8.116.001	7.113.073	0,29
Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp VI 4.75% 01/02/2026	4.025.000	USD	3.486.773	3.402.113	0,14
CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025	3.141.000	USD	2.720.508	2.612.045	0,11
CSC Holdings LLC 4.125% 01/12/2030	782.000	USD	699.276	664.031	0,03
CSC Holdings LLC 4.625% 01/12/2030	4.111.000	USD	3.565.734	3.501.683	0,14
CSC Holdings LLC 5.375% 01/02/2028	740.000	USD	666.272	644.702	0,03
CSC Holdings LLC 6.5% 01/02/2029	2.138.000	USD	2.000.506	1.970.689	0,08
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 7.5% 01/04/2025	724.000	USD	587.257	559.176	0,02
Cumulus Media New Holdings Inc 6.75% 01/07/2026	2.954.000	USD	2.343.423	2.447.483	0,10
Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/05/2028	1.521.000	USD	1.389.358	1.367.414	0,06
CVR Energy Inc 5.75% 15/02/2028	2.435.000	USD	2.191.029	1.885.630	0,08
DAE Funding LLC 5% 01/08/2024	987.000	USD	846.702	829.861	0,03
DAE Funding LLC 5.75% 15/11/2023	981.000	USD	862.152	825.568	0,03
Dana Inc 5.375% 15/11/2027	1.086.000	USD	986.319	944.165	0,04
DaVita Inc 3.75% 15/02/2031	2.178.000	USD	1.840.471	1.807.408	0,07
DaVita Inc 4.625% 01/06/2030	1.002.000	USD	912.194	867.982	0,04
DCP Midstream LP 7.375% / perpetual	2.155.000	USD	1.789.428	1.461.853	0,06
DCP Midstream Operating LP 5.375% 15/07/2025	1.599.000	USD	1.188.783	1.435.996	0,06
DCP Midstream Operating LP 6.75% 15/09/2037	235.000	USD	216.026	207.429	0,01
DCP Midstream Operating LP 8.125% 16/08/2030	500.000	USD	512.977	518.982	0,02
Dell International LLC / EMC Corp 4.9% 01/10/2026	762.000	USD	693.922	734.934	0,03
Dell International LLC / EMC Corp 5.875% 15/06/2021	1.932.000	USD	1.671.751	1.586.907	0,06
Dell International LLC / EMC Corp 6.02% 15/06/2026	761.000	USD	723.028	757.977	0,03
Dell International LLC / EMC Corp 7.125% 15/06/2024	880.000	USD	808.917	745.520	0,03
Dell International LLC / EMC Corp 8.35% 15/07/2046	1.002.000	USD	987.949	1.221.366	0,05
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.5% 20/10/2025	2.128.000	USD	1.799.045	1.853.137	0,08
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.75% 20/10/2028	2.014.000	USD	1.702.667	1.788.708	0,07
Delta Air Lines Inc 7% 01/05/2025	5.110.000	USD	4.745.151	4.823.125	0,20
Diamond Resorts International Inc 10.75% 01/09/2024	3.275.000	USD	2.751.869	2.683.865	0,11
Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co 5.375% 15/08/2026	9.491.000	USD	7.209.491	6.302.511	0,26
Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co 6.625% 15/08/2027	5.903.000	USD	3.522.358	2.918.814	0,12
DISH DBS Corp 7.375% 01/07/2028	1.501.000	USD	1.322.119	1.307.749	0,05
DISH DBS Corp 7.75% 01/07/2026	3.811.000	USD	3.513.513	3.488.503	0,14
Diversified Healthcare Trust 9.75% 15/06/2025	3.595.000	USD	3.251.775	3.313.082	0,13
Elwood Energy LLC 8.159% 05/07/2026	5.250.000	USD	1.035.447	1.146.780	0,05
Encompass Health Corp 4.5% 01/02/2028	1.233.000	USD	1.107.146	1.054.351	0,04
Encompass Health Corp 4.625% 01/04/2031	193.000	USD	164.584	167.355	0,01
Encompass Health Corp 4.75% 01/02/2030	841.000	USD	760.860	733.341	0,03

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
EnLink Midstream LLC 5.625% 15/01/2028	2.170.000	USD	1.789.691	1.809.353	0,07
Entercom Media Corp 6.5% 01/05/2027	2.625.000	USD	2.355.203	2.180.259	0,09
Entercom Media Corp 7.25% 01/11/2024	1.760.000	USD	1.581.995	1.438.437	0,06
EQM Midstream Partners LP 6% 01/07/2025	478.000	USD	425.361	427.780	0,02
EQM Midstream Partners LP 6.5% 01/07/2027	933.000	USD	834.480	858.111	0,03
Expedia Group Inc 6.25% 01/05/2025	1.440.000	USD	1.336.977	1.362.973	0,06
Extraction Oil & Gas Inc 5.625% 01/02/2026	4.035.000	USD	2.976.979	577.112	0,02
Finance of America Funding LLC 7.875% 15/11/2025	4.475.000	USD	3.703.267	3.629.960	0,15
Flex Acquisition Co Inc 6.875% 15/01/2025	1.537.000	USD	1.444.338	1.273.592	0,05
Flex Acquisition Co Inc 7.875% 15/07/2026	1.705.000	USD	1.454.632	1.471.591	0,06
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 6.5% 01/10/2025	3.535.000	USD	3.147.229	3.019.434	0,12
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 9.75% 01/08/2027	2.915.000	USD	2.604.242	2.733.293	0,11
Freedom Mortgage Corp 7.625% 01/05/2026	1.845.000	USD	1.568.944	1.591.144	0,06
Freedom Mortgage Corp 8.125% 15/11/2024	6.025.000	USD	4.815.232	5.136.527	0,21
Freedom Mortgage Corp 8.25% 15/04/2025	3.825.000	USD	3.236.824	3.266.826	0,13
Frontier Communications Corp 5% 01/05/2028	1.404.000	USD	1.191.210	1.193.380	0,05
Frontier Communications Corp 5.875% 15/10/2027	923.000	USD	786.502	816.597	0,03
Frontier Communications Corp 6.75% 01/05/2029	1.541.000	USD	1.305.422	1.335.017	0,05
FS Energy and Power Fund 7.5% 15/08/2023	2.200.000	USD	2.021.854	1.714.887	0,07
FXI Holdings Inc 12.25% 15/11/2026	1.940.000	USD	1.720.795	1.803.563	0,07
Gartner Inc 3.75% 01/10/2030	653.000	USD	550.034	562.384	0,02
Gartner Inc 4.5% 01/07/2028	2.252.000	USD	2.017.814	1.939.475	0,08
Genworth Mortgage Holdings Inc 6.5% 15/08/2025	1.390.000	USD	1.168.018	1.222.196	0,05
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	2.955.000	USD	2.695.689	2.535.859	0,10
Graphic Packaging International LLC 3.5% 01/03/2029	1.150.000	USD	979.011	959.861	0,04
Graphic Packaging International LLC 3.5% 15/03/2028	2.086.000	USD	1.922.226	1.768.808	0,07
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	1.914.000	USD	1.625.705	1.592.896	0,06
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	1.846.000	USD	1.739.657	1.647.980	0,07
Greif Inc 6.5% 01/03/2027	2.398.000	USD	2.111.621	2.075.013	0,08
Griffon Corp 5.75% 01/03/2028	1.350.000	USD	1.225.942	1.169.636	0,05
Hartford Financial Services Group Inc 2.346% 12/02/2067	3.458.000	USD	2.810.181	2.529.449	0,10
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 5.25% 15/07/2024	1.483.000	USD	1.336.091	1.260.529	0,05
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 6% 15/04/2025	518.000	USD	475.011	452.993	0,02
Hecla Mining Co 7.25% 15/02/2028	2.125.000	USD	1.958.796	1.890.660	0,08
Herc Holdings Inc 5.5% 15/07/2027	3.248.000	USD	2.890.791	2.823.800	0,11
Hertz Corp 5.5% 15/10/2024	3.233.000	USD	2.328.689	1.426.848	0,06
Hertz Corp 6% 15/01/2028	2.839.000	USD	2.575.685	1.252.961	0,05
Hexion Inc 7.875% 15/07/2027	4.130.000	USD	3.588.273	3.603.265	0,15
Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/01/2030	1.422.000	USD	1.256.739	1.274.204	0,05
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.125% 01/05/2026	2.395.000	USD	1.939.158	2.021.055	0,08
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.375% 01/05/2025	114.000	USD	105.074	98.762	-
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.75% 01/05/2028	211.000	USD	194.479	188.185	0,01
Houghton Mifflin Harcourt Publishers Inc 9% 15/02/2025	6.820.000	USD	5.863.087	5.671.489	0,23
Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 01/08/2026	273.000	USD	247.968	244.443	0,01
Hughes Satellite Systems Corp 6.625% 01/08/2026	1.885.000	USD	1.687.007	1.743.142	0,07
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.75% 15/09/2024	3.130.000	USD	2.854.550	2.657.258	0,11
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 5.25% 15/05/2027	1.000.000	USD	916.460	880.634	0,04
iHeartCommunications Inc 8.375% 01/05/2027	1.392.000	USD	1.366.362	1.208.209	0,05
ILFC E-Capital Trust II 3.48% 21/12/2065	1.836.000	USD	1.459.502	1.044.054	0,04
Innophos Holdings Inc 9.375% 15/02/2028	3.135.000	USD	2.824.908	2.802.424	0,11
Iron Mountain Inc 4.5% 15/02/2031	567.000	USD	481.877	483.100	0,02
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	2.875.000	USD	2.300.666	2.469.979	0,10
iStar Inc 5.5% 15/02/2026	1.388.000	USD	1.164.381	1.162.197	0,05
JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 5.75% 15/06/2025	1.018.000	USD	900.375	853.238	0,03
KB Home 4.8% 15/11/2029	818.000	USD	684.721	734.265	0,03
KB Home 7% 15/12/2021	662.000	USD	606.315	558.584	0,02
KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 5.25% 01/06/2026	1.836.000	USD	1.640.337	1.556.822	0,06
Kraft Heinz Foods Co 3.875% 15/05/2027	3.672.000	USD	3.364.631	3.235.730	0,13
Kraft Heinz Foods Co 4.875% 01/10/2049	975.000	USD	902.736	919.841	0,04
Kronos Acquisition Holdings Inc / KIK Custom Products Inc 5% 31/12/2026	481.000	USD	392.813	410.105	0,02

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Kronos Acquisition Holdings Inc / KIK Custom Products Inc 7% 31/12/2027	180.000	USD	146.999	154.030	0,01
L Brands Inc 6.625% 01/10/2030	1.357.000	USD	1.147.229	1.225.520	0,05
L Brands Inc 6.875% 01/07/2025	380.000	USD	334.979	336.849	0,01
L Brands Inc 9.375% 01/07/2025	284.000	USD	250.353	285.497	0,01
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 01/02/2027	1.767.000	USD	1.557.105	1.419.174	0,06
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.25% 01/10/2025	2.716.000	USD	2.086.946	2.214.221	0,09
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.25% 15/03/2022	3.319.000	USD	2.860.705	2.726.162	0,11
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.875% 01/08/2021	229.000	USD	178.686	187.967	0,01
Laredo Petroleum Inc 10.125% 15/01/2028	2.105.000	USD	1.565.449	1.475.246	0,06
LD Holdings Group LLC 6.5% 01/11/2025	2.025.000	USD	1.712.112	1.741.909	0,07
Level 3 Financing Inc 3.625% 15/01/2029	1.525.000	USD	1.278.929	1.246.897	0,05
Level 3 Financing Inc 4.25% 01/07/2028	1.915.000	USD	1.686.927	1.612.259	0,07
Level 3 Financing Inc 5.375% 01/05/2025	890.000	USD	753.873	744.667	0,03
Level 3 Financing Inc 5.375% 15/01/2024	857.000	USD	759.656	707.635	0,03
Liberty Interactive LLC 3.75% 15/02/2030	8.198.496	USD	5.360.729	5.448.388	0,22
Liberty Interactive LLC 8.25% 01/02/2030	3.225.000	USD	2.702.504	2.939.994	0,12
Lincoln National Corp 2.5795% 17/05/2066	5.074.000	USD	3.869.606	3.208.951	0,13
LSB Industries Inc 9.625% 01/05/2023 ¹	9.515.000	USD	8.464.692	8.048.731	0,33
Macy's Inc 8.375% 15/06/2025	444.000	USD	404.630	401.387	0,02
Marriott Ownership Resorts Inc / ILG LLC 6.5% 15/09/2026	2.375.000	USD	2.065.089	2.028.421	0,08
Mattel Inc 3.15% 15/03/2023	666.000	USD	528.890	549.761	0,02
Mattel Inc 5.45% 01/11/2041	656.000	USD	452.635	585.888	0,02
Mauser Packaging Solutions Holding Co 5.5% 15/04/2024	2.335.000	USD	2.138.494	1.946.034	0,08
Mauser Packaging Solutions Holding Co 7.25% 15/04/2025	683.000	USD	597.551	561.176	0,02
McGraw-Hill Global Education Holdings LLC / McGraw-Hill Global Education Finance 7.875% 15/05/2024	4.220.000	USD	3.111.837	3.141.806	0,13
Meredith Corp 6.5% 01/07/2025	1.823.000	USD	1.628.708	1.579.144	0,06
Meritor Inc 4.5% 15/12/2028	264.000	USD	223.039	221.160	0,01
Meritor Inc 6.25% 01/06/2025	545.000	USD	486.142	481.059	0,02
MGIC Investment Corp 9% 01/04/2063	2.575.000	USD	2.857.241	2.720.107	0,11
MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 3.875% 15/02/2029	1.028.000	USD	865.648	857.914	0,03
MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.625% 15/06/2025	498.000	USD	445.319	434.404	0,02
MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.75% 01/02/2027	1.459.000	USD	1.284.727	1.335.953	0,05
Michaels Stores Inc 4.75% 01/10/2027	1.510.000	USD	1.278.848	1.268.052	0,05
Moss Creek Resources Holdings Inc 10.5% 15/05/2027	1.327.000	USD	1.184.640	862.216	0,04
Moss Creek Resources Holdings Inc 7.5% 15/01/2026	354.000	USD	268.146	218.438	0,01
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.125% 15/12/2030	550.000	USD	457.095	469.839	0,02
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.5% 15/08/2028	3.210.000	USD	2.734.708	2.774.313	0,11
Navient Corp 5.875% 25/10/2024	3.155.000	USD	2.597.968	2.734.205	0,11
NCR Corp 5% 01/10/2028	838.000	USD	707.950	719.822	0,03
NCR Corp 5.25% 01/10/2030	1.554.000	USD	1.312.622	1.343.866	0,05
NCR Corp 5.75% 01/09/2027	926.000	USD	825.643	804.115	0,03
NCR Corp 6.125% 01/09/2029	1.056.000	USD	945.110	957.999	0,04
NCR Corp 8.125% 15/04/2025	137.000	USD	125.896	123.946	0,01
Netflix Inc 4.875% 15/06/2030	1.262.000	USD	1.135.738	1.186.139	0,05
Netflix Inc 5.375% 15/11/2029	478.000	USD	426.690	459.521	0,02
New Enterprise Stone & Lime Co Inc 6.25% 15/03/2026	3.875.000	USD	3.513.241	3.269.942	0,13
New Home Co Inc 7.25% 15/10/2025	3.480.000	USD	2.959.310	2.922.398	0,12
New Residential Investment Corp 6.25% 15/10/2025	3.735.000	USD	3.145.362	3.052.654	0,12
NextEra Energy Operating Partners LP 4.25% 15/07/2024	1.290.000	USD	1.133.890	1.133.340	0,05
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp 6.125% 01/03/2025	1.225.000	USD	507.273	618.562	0,03
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp 7.5% 01/11/2023	1.150.000	USD	474.660	656.747	0,03
NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp 7.5% 15/04/2026	10.000	USD	4.334	5.026	-

¹ 2960000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.625% 01/10/2028	953.000	USD	802.831	834.376	0,03
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.875% 01/10/2030	475.000	USD	400.152	432.083	0,02
NMI Holdings Inc 7.375% 01/06/2025	1.030.000	USD	910.417	942.830	0,04
Novelis Corp 4.75% 30/01/2030	1.314.000	USD	1.180.169	1.145.738	0,05
Novelis Corp 5.875% 30/09/2026	2.746.000	USD	2.483.893	2.355.696	0,10
NRG Energy Inc 3.375% 15/02/2029	620.000	USD	522.083	512.995	0,02
NRG Energy Inc 3.625% 15/02/2031	886.000	USD	746.074	737.823	0,03
NRG Energy Inc 6.625% 15/01/2027	1.835.000	USD	1.730.314	1.579.940	0,06
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	355.000	USD	300.618	308.836	0,01
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	303.000	USD	271.044	267.033	0,01
NuStar Logistics LP 6.75% 01/02/2021	1.842.000	USD	1.388.460	1.512.983	0,06
Occidental Petroleum Corp 4.5% 15/07/2044	145.000	USD	91.290	101.324	-
Occidental Petroleum Corp 4.85% 15/03/2021	1.113.000	USD	856.484	909.648	0,04
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	5.225.000	USD	4.170.295	4.448.051	0,18
Occidental Petroleum Corp 6.45% 15/09/2036	3.600.000	USD	1.703.760	3.074.660	0,12
Ohio National Financial Services Inc 5.55% 24/01/2030	2.732.000	USD	2.450.426	2.332.281	0,09
Olin Corp 9.5% 01/06/2025	2.544.000	USD	2.342.622	2.591.925	0,11
Ovintiv Inc 7.375% 01/11/2031	1.644.000	USD	1.408.586	1.587.164	0,06
Owens-Brockway Glass Container Inc 5.875% 15/08/2023	1.620.000	USD	1.427.833	1.419.186	0,06
P&L Development LLC / PLD Finance Corp 7.75% 15/11/2025	1.485.000	USD	1.263.668	1.304.708	0,05
Par Pharmaceutical Inc 7.5% 01/04/2027	3.781.000	USD	3.293.508	3.319.635	0,13
Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer 5.875% 01/10/2028	907.000	USD	765.369	791.322	0,03
Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer 7.5% 01/06/2025	2.374.000	USD	2.171.973	2.095.476	0,09
Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.25% 15/08/2025	578.000	USD	542.773	490.701	0,02
Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.375% 15/01/2025	1.815.000	USD	1.653.064	1.518.396	0,06
Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.625% 15/10/2027	935.000	USD	798.156	834.856	0,03
Patrick Industries Inc 7.5% 15/10/2027	2.180.000	USD	2.006.942	1.942.054	0,08
PDC Energy Inc 6.125% 15/09/2024	3.808.000	USD	3.446.246	3.183.557	0,13
Peninsula Pacific Entertainment LLC / Peninsula Pacific Entertainment Finance Inc 8.5% 15/11/2027	1.850.000	USD	1.574.669	1.623.448	0,07
PennyMac Financial Services Inc 5.375% 15/10/2025	1.450.000	USD	1.245.651	1.250.255	0,05
Pilgrim's Pride Corp 5.875% 30/09/2027	5.992.000	USD	4.980.048	5.280.629	0,21
Post Holdings Inc 4.625% 15/04/2030	910.000	USD	829.089	780.523	0,03
Post Holdings Inc 5% 15/08/2026	2.368.000	USD	1.931.280	2.001.019	0,08
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	1.920.000	USD	1.805.320	1.713.759	0,07
Post Holdings Inc 5.625% 15/01/2028	3.279.000	USD	2.813.704	2.863.882	0,12
Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 6.25% 15/01/2028	3.230.000	USD	2.899.071	2.834.998	0,11
Primo Water Holdings Inc 5.5% 01/04/2025	3.051.000	USD	2.797.292	2.574.605	0,10
Providence Service Corp 5.875% 15/11/2025	1.780.000	USD	1.499.010	1.538.724	0,06
Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 4.5% 15/09/2026	951.000	USD	803.820	800.564	0,03
Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 6.5% 15/09/2028	951.000	USD	803.820	822.754	0,03
Radiology Partners Inc 9.25% 01/02/2028	745.000	USD	675.737	682.711	0,03
Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp 7.25% 01/04/2025	10.620.000	USD	8.896.143	8.809.857	0,36
Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 4% 15/10/2027	1.117.000	USD	962.850	933.458	0,04
Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 5.125% 15/07/2023	30.000	USD	26.548	24.818	-
Rite Aid Corp 7.5% 01/07/2025	1.463.000	USD	1.231.187	1.243.529	0,05
Rite Aid Corp 8% 15/11/2026	7.546.000	USD	5.803.052	6.583.593	0,27
RP Escrow Issuer LLC 5.25% 15/12/2025	2.130.000	USD	1.754.314	1.814.926	0,07
Salem Media Group Inc 6.75% 01/06/2024	6.035.000	USD	4.652.089	4.494.614	0,18
Sally Holdings LLC / Sally Capital Inc 8.75% 30/04/2025	2.425.000	USD	2.237.262	2.199.951	0,09
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	1.298.000	USD	1.175.810	1.111.556	0,05
SBA Communications Corp 4% 01/10/2022	1.401.000	USD	1.164.990	1.156.479	0,05
Scientific Games International Inc 5% 15/10/2025	1.576.000	USD	1.276.464	1.325.177	0,05
Scientific Games International Inc 7% 15/05/2028	1.066.000	USD	971.014	936.578	0,04
Scientific Games International Inc 7.25% 15/11/2029	1.050.000	USD	956.725	938.457	0,04
Scientific Games International Inc 8.25% 15/03/2026	1.461.000	USD	1.326.888	1.283.562	0,05
Scripps Escrow II Inc 3.875% 15/01/2029	402.000	USD	330.796	339.552	0,01

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Scripps Escrow II Inc 5.375% 15/01/2031	472.000	USD	388.397	404.063	0,02
Scripps Escrow Inc 5.875% 15/07/2027	864.000	USD	797.256	737.706	0,03
Sensata Technologies Inc 3.75% 15/02/2031	206.000	USD	175.498	173.396	0,01
Service Properties Trust 7.5% 15/09/2025	466.000	USD	415.348	439.283	0,02
Sinclair Television Group Inc 4.125% 01/12/2030	3.428.000	USD	2.895.270	2.859.763	0,12
Sinclair Television Group Inc 5.5% 01/03/2030	2.233.000	USD	2.014.200	1.904.862	0,08
Sirius XM Radio Inc 4.125% 01/07/2030	1.445.000	USD	1.278.648	1.254.063	0,05
Sirius XM Radio Inc 4.625% 15/07/2024	1.102.000	USD	985.204	933.325	0,04
Sirius XM Radio Inc 5.5% 01/07/2029	952.000	USD	845.321	855.870	0,03
SM Energy Co 6.625% 15/01/2027	1.220.000	USD	960.427	817.621	0,03
Spirit AeroSystems Inc 5.5% 15/01/2025	755.000	USD	643.594	648.527	0,03
SRM Escrow Issuer LLC 6% 01/11/2028	2.528.000	USD	2.170.237	2.155.541	0,09
Standard Industries Inc 3.375% 15/01/2031	1.108.000	USD	939.899	918.475	0,04
Staples Inc 7.5% 15/04/2026	2.880.000	USD	2.554.777	2.447.700	0,10
Starwood Property Trust Inc 5.5% 01/11/2023	2.780.000	USD	2.359.331	2.374.321	0,10
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	2.618.000	USD	2.313.613	2.145.367	0,09
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	1.698.000	USD	1.508.170	1.446.329	0,06
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP / Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp 5.875% 15/05/2025	7.745.000	USD	6.749.417	6.124.218	0,25
Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp 5.75% 15/04/2025	825.000	USD	770.524	434.060	0,02
Summit Midstream Partners LP 9.5% / perpetual	2.379.000	USD	2.030.236	622.189	0,03
Switch Ltd 3.75% 15/09/2028	1.400.000	USD	1.183.337	1.161.375	0,05
Talen Energy Supply LLC 6.625% 15/01/2028	3.290.000	USD	2.898.830	2.816.620	0,11
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6% 31/12/2030	2.125.000	USD	1.748.611	1.785.031	0,07
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 7.5% 01/10/2025	2.885.000	USD	2.496.224	2.545.558	0,10
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.875% 01/02/2031	2.896.000	USD	2.461.612	2.578.932	0,10
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5% 15/01/2028	726.000	USD	614.395	622.335	0,03
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.125% 01/02/2025	2.907.000	USD	2.553.927	2.435.270	0,10
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.5% 01/03/2030	1.513.000	USD	1.363.478	1.342.539	0,05
Taylor Morrison Communities Inc 5.125% 01/08/2030	487.000	USD	429.927	445.785	0,02
Taylor Morrison Communities Inc 6.625% 15/07/2027	1.958.000	USD	1.720.096	1.718.281	0,07
Team Health Holdings Inc 6.375% 01/02/2025	1.772.000	USD	1.496.309	1.231.008	0,05
TEGNA Inc 4.625% 15/03/2028	1.050.000	USD	942.422	883.903	0,04
TEGNA Inc 4.75% 15/03/2026	652.000	USD	552.894	564.928	0,02
Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/06/2028	50.000	USD	44.711	42.956	-
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	1.839.000	USD	1.639.184	1.557.503	0,06
Tenet Healthcare Corp 5.125% 01/11/2027	1.839.000	USD	1.639.184	1.589.201	0,06
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	4.408.000	USD	3.635.825	3.753.870	0,15
Tenet Healthcare Corp 7.5% 01/04/2025	272.000	USD	250.380	242.422	0,01
Terrier Media Buyer Inc 8.875% 15/12/2027	5.103.000	USD	4.627.296	4.624.209	0,19
TransDigm Inc 6.25% 15/03/2026	1.750.000	USD	1.696.519	1.523.231	0,06
Trilogy International Partners LLC / Trilogy International Finance Inc 8.875% 01/05/2022	305.000	USD	257.225	240.238	0,01
Triumph Group Inc 6.25% 15/09/2024	290.000	USD	197.553	232.275	0,01
Triumph Group Inc 8.875% 01/06/2024	1.207.000	USD	1.015.779	1.082.655	0,04
Tutor Perini Corp 6.875% 01/05/2025 ¹	6.535.000	USD	5.621.553	5.234.196	0,21
Uber Technologies Inc 6.25% 15/01/2028	185.000	USD	155.829	164.429	0,01
Uber Technologies Inc 7.5% 15/09/2027	3.403.000	USD	3.085.050	3.066.330	0,12
Uber Technologies Inc 8% 01/11/2026	1.888.000	USD	1.774.813	1.684.039	0,07
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	1.750.000	USD	1.479.603	1.563.905	0,06
United Airlines 2014-2 Class B Pass Through Trust 4.625% 03/09/2022	472.000	USD	187.998	206.139	0,01
United Airlines Holdings Inc 4.875% 15/01/2025	1.952.000	USD	1.733.804	1.539.297	0,06
United Shore Financial Services LLC 5.5% 15/11/2025	1.804.000	USD	1.535.123	1.555.490	0,06
Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC 7.125% 15/12/2024	1.500.000	USD	1.210.266	1.232.070	0,05
Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC 6% 15/04/2023	3.105.000	USD	2.662.028	2.594.796	0,11
Univision Communications Inc 6.625% 01/06/2027	1.760.000	USD	1.551.481	1.541.818	0,06

¹ 6174900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Univision Communications Inc 9.5% 01/05/2025	309.000	USD	281.720	280.306	0,01
US Airways 2013-1 Class B Pass Through Trust 5.375% 15/11/2021	800.000	USD	520.377	412.296	0,02
USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 01/04/2026	3.595.000	USD	3.202.359	3.081.408	0,12
USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 01/09/2027	2.402.000	USD	2.137.554	2.098.106	0,09
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	3.000.000	USD	2.581.978	2.595.930	0,11
Vector Group Ltd 10.5% 01/11/2026	1.630.000	USD	1.451.222	1.437.099	0,06
Vector Group Ltd 6.125% 01/02/2025	6.330.000	USD	5.143.269	5.260.230	0,21
Viking Cruises Ltd 5.875% 15/09/2027	5.190.000	USD	4.281.970	4.146.274	0,17
Viking Cruises Ltd 6.25% 15/05/2025	1.800.000	USD	1.585.584	1.449.062	0,06
Vistra Operations Co LLC 5.5% 01/09/2026	2.212.000	USD	2.020.502	1.884.905	0,08
Vistra Operations Co LLC 5.625% 15/02/2027	1.455.000	USD	1.341.401	1.262.617	0,05
Western Global Airlines LLC 10.375% 15/08/2025	2.585.000	USD	2.227.289	2.355.666	0,10
WeWork Cos Inc 7.875% 01/05/2025	4.545.000	USD	3.635.088	2.507.356	0,10
WPX Energy Inc 5.25% 15/09/2024	1.423.000	USD	1.265.302	1.266.831	0,05
WPX Energy Inc 5.25% 15/10/2027	1.315.000	USD	1.191.015	1.138.818	0,05
WPX Energy Inc 5.875% 15/06/2028	1.333.000	USD	1.184.919	1.184.856	0,05
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 4.25% 30/05/2023	275.000	USD	211.721	227.424	0,01
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% 15/05/2027	1.225.000	USD	837.906	1.029.779	0,04
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.5% 01/03/2025	770.000	USD	541.287	655.276	0,03
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 7.75% 15/04/2025	4.165.000	USD	3.744.264	3.689.117	0,15
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	1.443.000	USD	1.330.197	1.184.462	0,05
Totale Stati Uniti d'America			647.739.472	627.606.123	25,42
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27/10/2020	2.911.000	USD	642.347	249.810	0,01
Totale Venezuela			642.347	249.810	0,01
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			874.836.234	844.504.943	34,20
2) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
Citigroup Inc 5% / perpetual	2.910.000	USD	2.606.210	2.467.965	0,10
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6,5% 15/07/2027	687.000	USD	610.480	609.207	0,03
Totale Stati Uniti d'America			3.216.690	3.077.172	0,13
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			3.216.690	3.077.172	0,13
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			878.052.924	847.582.115	34,33
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
First Wave Marine Inc ¹	574	USD	-	-	-
New Cotai - Share Class B	7	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			-	-	-
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			-	-	-

¹ Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2005.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI					
LUSSEMBURGO					
Endo International Plc 5% 27/04/2024	1.028.881	USD	865.050	826.183	0,03
Totale Lussemburgo			865.050	826.183	0,03
PORTO RICO					
MMM Holdings LLC 6.75% 26/12/2026	3.280.000	USD	2.695.519	2.674.022	0,11
Totale Porto Rico			2.695.519	2.674.022	0,11
STATI UNITI D'AMERICA					
1236904 BC LTD 5.6309% 04/03/2027	5.157.864	USD	4.154.176	4.049.527	0,16
Abe Investment Holdings Inc 4.7126% 19/02/2026	1.856.313	USD	1.471.047	1.490.603	0,06
Affinity Gaming 4.25% 01/07/2023	5.856.325	USD	4.734.502	4.774.373	0,19
Affinity Gaming 9.25% 31/01/2025	1.313.012	USD	1.084.067	1.070.434	0,04
AgroFresh Inc 7.25% 27/12/2024	5.665.078	USD	4.793.412	4.577.946	0,19
AMC Entertainment Holdings Inc 3.2148% 20/03/2026	5.487.863	USD	3.082.101	2.869.405	0,12
American Greetings Corp 5.5% 06/04/2024	851.418	USD	699.767	695.859	0,03
American Tire Distributors Inc 8.5% 01/09/2021	6.158.879	USD	5.039.661	4.784.451	0,19
AP Gaming I LLC 14% 15/02/2024	1.491.263	USD	1.336.281	1.250.793	0,05
Boardriders Inc 7.5% 06/04/2024	3.433.296	USD	2.971.004	982.104	0,04
Carestream Health Inc 7.75% 05/05/2023	10.880.055	USD	8.680.188	8.725.474	0,35
CBAC Borrower LLC 4.2369% 07/07/2024	3.400.398	USD	2.576.349	2.558.185	0,10
Cengage Learning Inc 5.25% 07/06/2023	4.806.813	USD	3.900.820	3.759.375	0,15
CENVEO FRN 18-07.09.23 /TL	4.095.174	USD	3.458.991	3.112.673	0,13
ConvergeOne Holdings Inc 5.2373% 04/01/2026	6.495.118	USD	5.434.016	4.983.280	0,20
Envision Healthcare Corp 3.9869% 28/09/2025	8.115.927	USD	6.432.205	5.512.967	0,22
EPIC Y-Grade Services LP 7% 07/06/2025	3.069.831	USD	2.667.735	1.979.991	0,08
EPIC Y-Grade Services LP 7% 30/06/2027	4.212.786	USD	2.806.618	2.788.899	0,11
Finastra USA Inc 4.5% 16/06/2024	2.796.757	USD	2.231.749	2.236.491	0,09
Flexential Intermediate Corp 3.7157% 24/07/2024	11.324.977	USD	8.788.606	8.235.101	0,33
Global Medical Response Inc 5.25% 14/03/2025	1.661.551	USD	1.435.231	1.342.943	0,06
Global Medical Response Inc 5.75% 24/09/2025	2.905.000	USD	2.445.686	2.354.461	0,10
Golden Nugget LLC 3.25% 04/10/2023	3.316.699	USD	2.213.504	2.611.180	0,11
J.C. PENNEY FRN 20-16.11.20 TL	3.773.338	USD	3.341.235	3.371.749	0,14
JC Penney Corp Inc 5.25% 23/06/2023	3.072.024	USD	1.180.326	166.965	0,01
Lanai Holdings III Inc 5.75% 28/08/2022	9.925.450	USD	8.549.872	7.811.217	0,32
LifeScan Global Corp 6.2384% 19/06/2024	13.769.183	USD	11.459.652	10.690.797	0,43
Mavenir Systems Inc 7% 08/05/2025	3.150.967	USD	2.620.894	2.555.952	0,10
McGraw Hill LLC 5% 04/05/2022	5.920.279	USD	4.798.731	4.706.078	0,19
Polymer Additives Inc 6.2157% 31/07/2025	668.353	USD	574.714	452.834	0,02
Rackspace Technology Global Inc 4% 03/11/2023	978.072	USD	674.920	797.574	0,03
Red Lobster Management LLC 6.25% 28/07/2021	4.506.120	USD	3.743.610	3.609.168	0,15
Revlon Consumer Products Corp 4.25% 07/09/2023	7.426.479	USD	5.084.738	2.160.783	0,09
Syniverse Holdings Inc 6% 09/02/2023	16.869.566	USD	12.495.805	12.422.029	0,50
Team Health Holdings Inc 3.75% 06/02/2024	9.116.508	USD	6.907.573	6.616.668	0,27
Traverse Midstream Partners LLC 6.5% 27/09/2024	3.013.934	USD	2.355.006	2.410.925	0,10
Windstream Services LLC 4.75% 30/03/2021	3.030.798	USD	2.363.296	1.507.881	0,06
Totale Stati Uniti d'America			148.588.088	136.027.135	5,51
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI			152.148.657	139.527.340	5,65

3) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
EP Energy Corp	17.347	USD	1.336.446	482.038	0,02
Hexion Holdings Corp	121.841	USD	473.987	1.219.854	0,05

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Homer City Holdings LLC Ser A	85.721	USD	3.224.654	140.119	-
Monitronics International Inc	167.726	USD	2.498.126	1.713.518	0,07
Totale Stati Uniti d'America			7.533.213	3.555.529	0,14
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			7.533.213	3.555.529	0,14

4) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT

BRASILE					
OAS SA % 31/12/9999 / perpetual	270.393	USD	-	221	-
Totale Brasile				221	
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT				221	

5) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

STATI UNITI D'AMERICA					
Copper Earno CTF - AI	39.688	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America					
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					

6) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	79.646	USD	7.017.224	8.726.537	0,35
Totale Lussemburgo			7.017.224	8.726.537	0,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			7.017.224	8.726.537	0,35

7) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

BERMUDA					
Digicel Group 0.5 Ltd 10% 01/04/2024	1.111.935	USD	828.978	797.371	0,03
Digicel Group 0.5 Ltd 7% / perpetual	101.646	USD	71.816	22.845	-
Digicel Group 0.5 Ltd 7% / perpetual	62.431	USD	85.270	14.032	-
Digicel Group 0.5 Ltd 8% 01/04/2025	615.355	USD	1.343.052	264.508	0,01
Digicel Group 0.5 Ltd 8% 01/04/2025	41.870	USD	202.068	17.880	-
Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/20162	3.104.241	USD	1.415.286	-	-
Totale Bermuda			3.946.470	1.116.636	0,04

CANADA					
Sino-Forest Corp 10.25% 28/07/2014 ³	971.000	USD	328.214	-	-
Sino-Forest Corp 4.25% 15/12/2016 ³	240.000	USD	52.509	-	-
Sino-Forest Corp 6.25% 21/10/2014 ³	1.958.000	USD	603.139	-	-
Totale Canada			983.862		

¹ OICVM.

² Titolo PIK (con pagamento in natura) con valutazione pari a zero.

³ Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GERMANIA					
IHO Verwaltungs GmbH 6% 15/05/2027	1.425.000	USD	1.277.569	1.234.522	0,05
IHO Verwaltungs GmbH 6.375% 15/05/2029	1.425.000	USD	1.277.568	1.278.197	0,05
Totale Germania			2.555.137	2.512.719	0,10
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 4.25% 15/06/2023	395.000	USD	349.141	428.952	0,02
Totale Liberia			349.141	428.952	0,02
LUSSEMBURGO					
Lyondellbasell AF 0% BDS 15/08/2015 ³	125.000	EUR	-	-	-
NELL AF 8.375%-15 144A ³	500.000	USD	-	-	-
Totale Lussemburgo			-	-	-
PAESI BASSI					
Summer BidCo BV 9% 17/11/2025	600.000	EUR	600.000	681.778	0,03
Totale Paesi Bassi			600.000	681.778	0,03
SANTA LUCIA					
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd 13% 31/12/2025	192.574	USD	174.331	159.618	0,01
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd 13% 31/12/2025	86.016	USD	49.779	71.248	-
Totale Santa Lucia			224.110	230.866	0,01
SINGAPORE					
SingTel 10.25 28/07/2014 ³	128.000	USD	31.514	-	-
SingTel 4.25% 15/12/2016 ³	2.042.000	USD	458.000	-	-
SingTel 6.25 21/10/2017 ³	272.000	USD	66.125	-	-
Totale Singapore			555.639	-	-
SVEZIA					
Assemblin Financing AB 5% 15/05/2025	2.200.000	EUR	2.200.000	2.187.064	0,09
Totale Svezia			2.200.000	2.187.064	0,09
REGNO UNITO					
Valaris Plc 4.75% 15/01/2024	1.097.000	USD	812.497	51.553	-
Valaris Plc 4.875% 01/06/2022	895.000	USD	651.114	42.060	-
Valaris Plc 5.85% 15/01/2044	1.220.000	USD	739.005	54.841	0,01
Totale Regno Unito			2.202.616	148.454	0,01
STATI UNITI D'AMERICA					
Allegheny Technologies Inc 5.875% 01/12/2027 ²	1.880.000	USD	1.477.954	1.622.942	0,07
Associated Materials LLC / AMH New Finance Inc 9% 01/01/2024	5.701.000	USD	5.395.132	3.354.763	0,14
Associated Materials LLC / AMH New Finance Inc 9% 01/09/2025	1.806.000	USD	1.490.541	1.579.355	0,06
CSC Holdings LLC 7.5% 01/04/2028	3.533.000	USD	3.368.020	3.263.625	0,13
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 10% 01/06/2027	2.228.366	USD	1.512.456	1.411.453	0,06
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 7.5% 01/04/2025	709.000	USD	756.434	547.591	0,02
Flexential Intermediate Corp 11.25% 01/08/2024	1.525.000	USD	1.321.269	1.302.460	0,05

² 1684900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

³ Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

GLOBAL HIGH YIELD

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
General Motor Co 7.125% 03-15/07/2013 ³	125.000	USD	-	-	-
General Motor Co 8.375% 03-15/07/2033 ³	1.000.000	USD	-	-	-
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	217.236	USD	157.677	88.773	-
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	5.783.924	USD	3.733.371	1.890.866	0,08
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	67.886	USD	45.730	26.299	-
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	23.392	USD	17.139	9.559	-
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	622.815	USD	404.531	243.058	0,01
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	7.310	USD	4.938	2.205	-
Hess Midstream Operations LP 5.125% 15/06/2028	4.943.000	USD	4.492.926	4.211.579	0,17
iHeartCommunications Inc 6.375% 01/05/2026	615.000	USD	511.954	534.553	0,02
Inn of the Mountain Gods Resort & Casino 9.25% 30/11/2020	4.097.467	USD	3.564.950	3.344.649	0,14
iStar Inc 4.25% 01/08/2025	1.926.000	USD	1.743.144	1.576.076	0,06
MONITRONICS 9.125% 12-1.4.20 CONTRA ³	4.503.000	USD	-	-	-
Pebblebrook Hotel Trust 1.75% 15/12/2026	1.145.000	USD	945.695	995.016	0,04
Saracen Development LLC 11% 15/10/2025	4.945.158	USD	4.314.947	4.625.666	0,19
ULTRA RES 6.875% 15.4.22 ESCROW	285.000	USD	268.437	-	-
ULTRATECH 7.125% 15.4.25 DFLT	1.722.000	USD	1.589.042	-	-
Urban One Inc 8.75% 15/12/2022	9.280.000	USD	7.926.383	7.394.900	0,30
Totale Stati Uniti d'America			45.042.670	38.025.388	1,54
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			58.659.645	45.331.857	1,84
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			225.358.739	197.141.484	7,98
TOTALE INVESTIMENTI			2.431.200.505	2.325.566.389	94,19
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				143.519.516	5,81
TOTALE ATTIVO NETTO				2.469.085.905	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.280.842.790	51,30
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	847.582.115	33,95
ALTRI VALORI MOBILIARI	197.141.484	7,90
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	7.728.978	0,31
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	552.721	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	112.167.293	4,49
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	6.606.865	0,26
ALTRE ATTIVITÀ	43.906.403	1,77
TOTALE	2.496.528.649	100,00

³ Questo titolo non esiste più; è stato scambiato nell'ambito di una procedura fallimentare.

³ Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

GLOBAL HIGH YIELD

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Holding e società finanziarie	22,31
Stati, province e municipalità	16,78
Trasmissione delle informazioni	5,94
Petrolio	5,39
Banche e istituti finanziari	4,88
Varie	4,01
Tempo libero	2,71
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,69
Costruzioni, materiale da costruzione	2,59
Software Internet	2,45
Società immobiliari	2,38
Trasporti	2,33
Servizi pubblici	2,23
Altri servizi	1,90
Prodotti chimici	1,86
Miniere, industria pesante	1,47
Vendite al dettaglio	1,32
Farmaceutici e cosmetici	1,03
Arte grafica ed editoria	0,98
Meccanica, macchinari	0,89
Alimentari e distillerie	0,87
Industria automobilistica	0,74
Imballaggio e container	0,73
Metalli preziosi	0,71
Beni di consumo	0,54
Fondi di investimento	0,42
Attrezzature da ufficio, computer	0,38
Assicurazioni	0,35
Elettronica e attrezzature elettriche	0,35
Tecnologia aerospaziale	0,34
Agricoltura e pesca	0,32
Prodotti forestali e industria cartaria	0,30
Semiconduttori elettronici	0,30
Tabacco e liquori	0,27
Confeder. Helvet. Obbligazioni	0,27
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,25
Metalli non ferrosi	0,18
Servizi ambientali e riciclaggio	0,17
Pneumatici e gomma	0,14
Beni strumentali vari	0,13
Imprese commerciali	0,11
Biotecnologia	0,10
Tessile	0,08
TOTALE INVESTIMENTI	94,19
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	5,81
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	32.690.000	EUR	49.461.279	49.370.073	3,95
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	29.100.000	EUR	49.892.096	50.188.479	4,01
Totale Francia			99.353.375	99.558.552	7,96
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2024	1 ³	EUR	1	1	-
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	29.710.000	EUR	49.257.732	48.785.007	3,90
Totale Germania			49.257.733	48.785.008	3,90
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	765.000	EUR	889.534	875.979	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	35.120.000	EUR	48.778.825	49.832.119	3,99
Totale Italia			49.668.359	50.708.098	4,06
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			198.279.467	199.051.658	15,92
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	181.982	EUR	33.272.402	39.380.905	3,15
Totale Francia			33.272.402	39.380.905	3,15
LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	344.787	USD	33.222.542	41.040.218	3,28
Totale Lussemburgo			33.222.542	41.040.218	3,28
PAESI BASSI					
Kempen Global High Dividend Fund NV ²	1.487.185	EUR	44.795.306	42.399.644	3,39
Totale Paesi Bassi			44.795.306	42.399.644	3,39
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			111.290.250	122.820.767	9,82
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			309.569.717	321.872.425	25,74

¹ ETF.

² OICVM.

³ Azioni residue.

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
GUERNSEY					
EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 10/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.311.000	0,34
Totale Guernsey			5.000.000	4.311.000	0,34
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			5.000.000	4.311.000	0,34
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund ¹	35.668.212	EUR	36.166.126	40.048.269	3,20
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ¹	873.650	EUR	86.178.477	88.649.255	7,09
PIMCO GIS Euro Bond Fund ¹	4.993.254	EUR	85.885.138	88.280.729	7,06
PIMCO GIS Global Bond Fund ¹	3.269.592	EUR	61.723.328	63.266.599	5,06
Totale Irlanda			269.953.069	280.244.852	22,41
LUSSEMBURGO					
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration ¹	632.686	EUR	63.246.078	63.021.835	5,04
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	1.690.426	EUR	31.847.189	40.468.787	3,24
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund ¹	8.297.660	EUR	82.657.894	88.287.106	7,06
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	796.084	EUR	88.198.111	88.651.883	7,09
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	37.210	EUR	37.274.098	40.722.941	3,26
Fidelity Funds - Global Dividend Fund ¹	3.848.309	EUR	39.367.178	40.907.529	3,27
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	862.471	EUR	86.505.866	88.567.160	7,08
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund ¹	1.781.433	EUR	38.885.638	40.242.578	3,22
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds ¹	599.427	EUR	59.961.960	63.575.236	5,08
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield ¹	839.596	EUR	83.829.648	88.233.085	7,06
Totale Lussemburgo			611.773.660	642.678.140	51,40
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			881.726.729	922.922.992	73,81
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			886.726.729	927.233.992	74,15
TOTALE INVESTIMENTI			1.196.296.446	1.249.106.417	99,89
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				1.375.093	0,11
TOTALE ATTIVO NETTO				1.250.481.510	100,00

¹ OICVM.

PREMIUM COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	321.872.425	25,59
ALTRI VALORI MOBILIARI	927.233.992	73,71
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	297.358	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.086.160	0,09
ALTRE ATTIVITÀ	7.396.175	0,59
TOTALE	1.257.886.110	100,00

PREMIUM COUPON COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	83,63
Stati, province e municipalit�	15,92
Holding e societ� finanziarie	0,34
TOTALE INVESTIMENTI	99,89
LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE	0,11
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
IRLANDA					
iShares Physical Gold ETC / perpetual	241.242	USD	7.596.087	7.288.720	2,69
Totale Irlanda			7.596.087	7.288.720	2,69
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			7.596.087	7.288.720	2,69

2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ²	12.914.591	EUR	14.768.327	16.511.304	6,10
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF ¹	34.718	GBP	7.595.867	7.864.054	2,91
iShares III Plc - iShares Msci World Small Cap UCITS ETF ¹	2.976.381	USD	12.793.007	15.643.910	5,78
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF ¹	1.133.385	USD	5.045.051	3.093.871	1,14
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	919.117	USD	5.734.861	5.983.219	2,21
PIMCO GIS Euro Bond Fund ²	581.025	EUR	14.969.990	15.728.358	5,82
Totale Irlanda			60.907.103	64.824.716	23,96

LUSSEMBURGO					
MFS Meridian Funds - European Research Fund ²	49.696	EUR	13.934.884	13.784.304	5,10
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	189.606	USD	14.466.475	22.568.918	8,34
Wellington Global Research Equity Fund ²	309.371	USD	13.562.889	17.089.024	6,32
Totale Lussemburgo			41.964.248	53.442.246	19,76
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			102.871.351	118.266.962	43,72

TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	110.467.438	125.555.682	46,41
--	--------------------	--------------------	--------------

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

FRANCIA					
Lazard Convertible Global ²	905	EUR	12.086.115	13.811.484	5,11
Totale Francia			12.086.115	13.811.484	5,11

IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	3.513.205	EUR	14.047.187	16.994.078	6,28
Totale Irlanda			14.047.187	16.994.078	6,28

LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	100.761	EUR	11.090.344	14.699.021	5,43
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	821.122	EUR	14.969.626	19.657.650	7,27
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	82.434	EUR	13.965.444	15.922.060	5,89
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	11.363	EUR	13.817.946	14.326.092	5,30

¹ ETF. ¹ OICVM.

² OICVM.

DYNAMIC COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Costo di Valuta acquisizione	Valutazione	% attivo netto	
LUSSEMBURGO (cont.)					
Memnon Fund - European ¹	50.077	EUR	11.197.166	12.037.067	4,45
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund ¹	688.725	EUR	19.076.595	21.302.281	7,87
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ¹	216.637	USD	8.822.563	14.244.150	5,26
Totale Lussemburgo			92.939.684	112.188.321	41,47
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			119.072.986	142.993.883	52,86
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			119.072.986	142.993.883	52,86
TOTALE INVESTIMENTI			229.540.424	268.549.565	99,27
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE			1.961.887	0,73	
TOTALE ATTIVO NETTO			270.511.452	100,00	

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	125.555.682	45,96
ALTRI VALORI MOBILIARI	142.993.883	52,34
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	377.278	0,14
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.917.966	1,07
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	533.588	0,20
ALTRE ATTIVITÀ	816.964	0,29
TOTALE	273.195.361	100,00

¹ OICVM.

DYNAMIC COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	96,58
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	2,69
TOTALE INVESTIMENTI	99,27
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,73
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BRASILE					
Ambev SA	677.230	USD	1.506.075	1.693.698	0,24
Totale Brasile			1.506.075	1.693.698	0,24
CANADA					
Barrick Gold Corp	62.147	USD	1.210.279	1.157.050	0,17
Totale Canada			1.210.279	1.157.050	0,17
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	6.196	USD	1.357.951	1.178.534	0,17
Totale Isole Cayman			1.357.951	1.178.534	0,17
FRANCIA					
AXA SA	41.825	EUR	724.420	816.089	0,12
Orange SA	106.005	EUR	986.284	1.031.853	0,15
Rubis SCA	10.135	EUR	406.497	384.927	0,05
Sanofi	55.046	EUR	4.744.177	4.332.120	0,62
Total Se	79.613	EUR	2.746.134	2.810.339	0,40
Veolia Environnement SA	48.867	EUR	942.361	977.829	0,14
Totale Francia			10.549.873	10.353.157	1,48
GERMANIA					
Allianz SE	2.749	EUR	491.270	551.724	0,08
Bayer AG	67.377	EUR	3.394.796	3.244.539	0,47
Deutsche Boerse AG	9.207	EUR	1.179.530	1.282.075	0,18
Deutsche Post AG	26.280	EUR	936.110	1.064.340	0,15
Deutsche Telekom AG	102.264	EUR	1.485.400	1.529.358	0,22
E.ON SE	106.480	EUR	973.005	965.135	0,14
Fresenius SE & Co KGaA	19.215	EUR	799.309	727.096	0,10
Totale Germania			9.259.420	9.364.267	1,34
INDIA					
Infosys Ltd	241.289	USD	3.067.207	3.342.609	0,48
Totale India			3.067.207	3.342.609	0,48
IRLANDA					
Aon Plc	6.731	USD	1.042.305	1.162.240	0,17
DCC Plc	19.172	GBP	1.337.517	1.109.074	0,16
Horizon Therapeutics Plc	18.979	USD	1.101.052	1.134.661	0,16
Linde Plc	2.874	EUR	600.841	612.162	0,09
Linde Plc	7.631	USD	1.636.915	1.643.451	0,23

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
IRLANDA (cont.)					
Medtronic Plc	16.456	USD	1.591.578	1.575.461	0,23
Willis Towers Watson Plc	8.957	USD	1.442.066	1.542.283	0,22
Totale Irlanda			8.752.274	8.779.332	1,26
GIAPPONE					
KDDI Corp	83.400	JPY	1.995.169	2.024.172	0,29
Totale Giappone			1.995.169	2.024.172	0,29
JERSEY					
Experian Plc	21.383	GBP	616.582	663.400	0,09
Totale Jersey			616.582	663.400	0,09
PAESI BASSI					
Euronext NV	16.942	EUR	1.486.343	1.527.321	0,22
SBM Offshore NV	30.467	EUR	414.189	474.219	0,07
Totale Paesi Bassi			1.900.532	2.001.540	0,29
NORVEGIA					
Yara International ASA	12.389	NOK	438.845	421.010	0,06
Totale Norvegia			438.845	421.010	0,06
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	111.147	KRW	5.136.306	6.157.628	0,88
Totale Corea del Sud			5.136.306	6.157.628	0,88
SPAGNA					
Grifols SA	29.469	EUR	717.559	703.720	0,10
Industria de Diseno Textil SA	165.811	EUR	4.460.110	4.317.718	0,62
Repsol SA	132.263	EUR	882.873	1.091.170	0,16
Totale Spagna			6.060.542	6.112.608	0,88
SVEZIA					
Essity AB	41.492	SEK	1.086.365	1.092.172	0,16
Hennes & Mauritz AB	143.304	SEK	2.544.232	2.452.943	0,35
Svenska Handelsbanken AB	369.943	SEK	3.142.536	3.040.994	0,44
Swedish Match AB	13.697	SEK	860.455	869.382	0,12
Totale Svezia			7.633.588	7.455.491	1,07
SVIZZERA					
Cie Financiere Richemont SA	36.906	CHF	2.572.879	2.732.573	0,39
Coca-Cola HBC AG	8.062	GBP	181.612	214.093	0,03
Nestle SA	43.777	CHF	4.081.523	4.220.019	0,61
Novartis AG	59.483	CHF	4.411.297	4.600.547	0,66
Roche Holding AG	16.157	CHF	4.588.468	4.616.044	0,66
Totale Svizzera			15.835.779	16.383.276	2,35

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SVIZZERA					
Zurich Insurance Group AG	8.422	CHF	2.876.011	2.908.417	0,42
Totale Svizzera			2.876.011	2.908.417	0,42
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	198.000	TWD	2.795.614	3.052.441	0,44
Totale Taiwan			2.795.614	3.052.441	0,44
REGNO UNITO					
3i Group Plc	86.780	GBP	868.373	1.122.688	0,16
AstraZeneca Plc	13.794	GBP	1.190.208	1.128.676	0,16
BAE Systems Plc	590.172	GBP	3.345.346	3.222.855	0,46
BP Plc	271.647	GBP	791.216	773.277	0,11
British American Tobacco Plc	172.793	GBP	5.078.892	5.227.641	0,75
Diageo Plc	80.240	GBP	2.597.625	2.579.958	0,37
Imperial Brands Plc	75.917	GBP	1.089.072	1.302.326	0,19
Informa Plc	469.247	GBP	2.834.045	2.878.093	0,41
National Grid Plc	1	GBP	10	10	-
Prudential Plc	1	GBP	10	15	-
Reckitt Benckiser Group Plc	20.174	GBP	1.486.702	1.474.462	0,21
Royal Dutch Shell Plc	80.402	EUR	1.156.895	1.174.995	0,17
Royal Dutch Shell Plc B shs	108.178	GBP	1.286.227	1.522.066	0,22
Unilever Plc	84.593	GBP	4.273.580	4.150.761	0,60
Vodafone Group Plc	1.032.542	GBP	1.308.011	1.395.110	0,20
Totale Regno Unito			27.306.212	27.952.933	4,01
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	14.483	USD	1.176.594	1.268.320	0,18
Air Products and Chemicals Inc	5.800	USD	1.250.969	1.295.146	0,19
Altria Group Inc	34.618	USD	1.158.461	1.160.016	0,17
American Tower Corp	12.912	USD	2.538.387	2.368.704	0,34
Bank of America Corp	10.689	USD	228.874	264.790	0,04
Becton Dickinson and Co	5.836	USD	1.153.084	1.193.481	0,17
Boston Scientific Corp	43.369	USD	1.297.307	1.274.256	0,18
Bristol-Myers Squibb Co	54.730	USD	2.839.208	2.774.633	0,40
Brixmor Property Group Inc	108.369	USD	1.385.487	1.465.822	0,21
Chevron Corp	30.653	USD	2.344.193	2.115.685	0,30
Cisco Systems Inc	163.388	USD	5.876.409	5.975.737	0,86
Citigroup Inc	5.452	USD	303.915	274.750	0,04
Citrix Systems Inc	10.002	USD	976.254	1.063.512	0,15
CME Group Inc	5.902	USD	901.707	878.149	0,13
CMS Energy Corp	26.138	USD	1.344.757	1.303.322	0,19
Coca-Cola Co	58.089	USD	2.471.409	2.603.572	0,37
Domino's Pizza Inc	4.202	USD	1.330.965	1.316.905	0,19
eBay Inc	25.430	USD	1.016.054	1.044.385	0,15
Emerson Electric Co	23.834	USD	1.530.670	1.565.558	0,22
Eversource Energy	18.313	USD	1.339.756	1.294.804	0,19
Exelon Corp	100.979	USD	3.552.214	3.484.397	0,50
Exxon Mobil Corp	73.701	USD	2.733.171	2.482.902	0,36
Gilead Sciences Inc	45.777	USD	2.454.085	2.179.697	0,31
Harley-Davidson Inc	62.169	USD	2.094.033	1.864.740	0,27
Intercontinental Exchange Inc	12.854	USD	1.059.311	1.211.179	0,17
JPMorgan Chase & Co	6.497	USD	540.958	674.736	0,10
Kinder Morgan Inc	105.696	USD	1.128.385	1.180.879	0,17
L3Harris Technologies Inc	9.624	USD	1.474.622	1.486.763	0,21
Lockheed Martin Corp	12.898	USD	3.971.523	3.742.006	0,54
Marsh & McLennan Cos Inc	11.949	USD	1.141.689	1.142.604	0,16
Merck & Co Inc	69.812	USD	4.764.233	4.667.256	0,67

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Mondelez International Inc	35.410	USD	1.679.331	1.692.144	0,24
Newmont Corp	29.452	USD	1.441.004	1.441.609	0,21
Northrop Grumman Corp	6.803	USD	1.808.314	1.694.259	0,24
NRG Energy Inc	43.163	USD	1.325.569	1.324.646	0,19
Omnicom Group Inc	34.401	USD	1.811.862	1.753.578	0,25
Paychex Inc	20.140	USD	1.568.376	1.533.771	0,22
PepsiCo Inc	42.901	USD	5.092.882	5.199.802	0,74
Philip Morris International Inc	49.975	USD	3.148.140	3.381.497	0,48
Principal Financial Group Inc	36.626	USD	1.524.578	1.485.036	0,21
Procter & Gamble Co	16.920	USD	1.943.839	1.924.113	0,28
QUALCOMM Inc	42.982	USD	5.288.220	5.351.541	0,77
Tapestry Inc	128.549	USD	3.043.662	3.265.337	0,47
T-Mobile US Inc	20.570	USD	1.911.234	2.267.062	0,32
Verizon Communications Inc	30.786	USD	1.554.806	1.478.221	0,21
Vertex Pharmaceuticals Inc	6.574	USD	1.165.350	1.269.829	0,18
Visa Inc	8.558	USD	1.481.078	1.529.885	0,22
Vistra Corp	119.330	USD	2.034.328	1.917.394	0,27
Western Union Co	115.917	USD	2.186.405	2.078.558	0,30
Totale Stati Uniti d'America			97.387.662	97.206.988	13,93
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			205.685.921	208.208.551	29,85
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	288.464	EUR	56.711.564	62.423.609	8,95
Totale Francia			56.711.564	62.423.609	8,95
IRLANDA					
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist ¹	576.300	EUR	15.909.812	17.470.535	2,51
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF ¹	851.253	USD	38.008.216	40.532.875	5,81
Totale Irlanda			53.918.028	58.003.410	8,32
LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	290.872	USD	20.559.583	34.622.741	4,96
Totale Lussemburgo			20.559.583	34.622.741	4,96
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			131.189.175	155.049.760	22,23
3) TITOLI QUOTATI: DIRITTI					
SPAGNA					
Right Repsol SA	136.469	EUR	-	38.307	-
Totale Spagna			-	38.307	-
TOTALE TITOLI QUOTATI: DIRITTI			-	38.307	-
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			336.875.096	363.296.618	52,08

¹ ETF.

² OICVM.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ¹	6.074.333	EUR	16.844.128	21.297.827	3,05
Totale Irlanda			16.844.128	21.297.827	3,05
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	198.835	EUR	20.006.932	28.616.266	4,10
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	22.875	EUR	22.948.660	25.034.553	3,59
Fidelity Funds - Global Dividend Fund ¹	7.766.153	EUR	78.875.323	82.554.205	11,84
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund ¹	38.945	GBP	56.182.467	55.603.193	7,97
Memnon Fund - European ¹	110.007	EUR	20.046.653	24.992.442	3,58
MFS Meridian Funds - European Research Fund ¹	68.686	EUR	16.411.858	18.238.236	2,62
Totale Lussemburgo			214.471.893	235.038.895	33,70
REGNO UNITO					
Trojan Global Income Fund ¹	53.150.362	GBP	69.422.954	70.412.311	10,10
Totale Regno Unito			69.422.954	70.412.311	10,10
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			300.738.975	326.749.033	46,85
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			300.738.975	326.749.033	46,85
TOTALE INVESTIMENTI			637.614.071	690.045.651	98,93
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				7.486.514	1,07
TOTALE ATTIVO NETTO				697.532.165	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	363.296.618	51,57
ALTRI VALORI MOBILIARI	326.749.033	46,38
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	675.942	0,10
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	8.249.033	1,17
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	55.054	0,01
ALTRE ATTIVITÀ	5.503.273	0,77
TOTALE	704.528.953	100,00

¹ OICVM.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
 (espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	69,07
Farmaceutici e cosmetici	4,36
Alimentari e distillerie	2,78
Trasmissione delle informazioni	2,38
Tabacco e liquori	2,32
Petrolio	2,01
Servizi pubblici	1,62
Holding e società finanziarie	1,60
Semiconduttori elettronici	1,32
Tecnologia aerospaziale	1,24
Assicurazioni	1,21
Vendite al dettaglio	1,12
Banche e istituti finanziari	0,91
Attrezzature da ufficio, computer	0,86
Software Internet	0,85
Arte grafica ed editoria	0,66
Prodotti chimici	0,65
Biotechnologia	0,60
Società immobiliari	0,55
Altri servizi	0,55
Beni di consumo	0,49
Tessile	0,47
Metalli preziosi	0,37
Industria automobilistica	0,27
Meccanica, macchinari	0,24
Elettronica e attrezzature elettriche	0,22
Trasporti	0,15
Agricoltura e pesca	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	98,93
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	1,07
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	35.071	EUR	2.210.096	1.999.398	0,05
Groupe Bruxelles Lambert SA	26.085	EUR	2.020.886	2.152.534	0,05
Totale Belgio			4.230.982	4.151.932	0,10
BERMUDA					
Beijing Enterprises Water Group Ltd	548.000	HKD	223.943	180.217	-
Jardine Matheson Holdings Ltd	5.370	USD	259.925	245.776	0,01
Shenzhen International Holdings Ltd	130.091	HKD	208.391	171.677	-
Totale Bermuda			692.259	597.670	0,01
CANADA					
Shopify Inc	15.247	USD	5.016.210	14.105.547	0,36
Totale Canada			5.016.210	14.105.547	0,36
SOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	80.078	USD	14.786.115	15.231.542	0,38
ANTA Sports Products Ltd	25.000	HKD	162.363	323.856	0,01
Baidu Inc	3.594	USD	551.626	635.174	0,02
BeiGene Ltd	724	USD	186.683	152.895	-
Chailease Holding Co Ltd	59.080	TWD	164.422	288.706	0,01
China Conch Venture Holdings Ltd	57.000	HKD	246.844	226.504	0,01
China Mengniu Dairy Co Ltd	76.000	HKD	230.842	374.904	0,01
China Resources Cement Holdings Ltd	152.000	HKD	183.817	138.746	-
CK Hutchison Holdings Ltd	51.500	HKD	444.694	293.674	0,01
Country Garden Services Holdings Co Ltd	35.000	HKD	152.782	193.497	-
ENN Energy Holdings Ltd	17.400	HKD	141.448	208.714	0,01
Farfetch Ltd	275.433	USD	5.146.884	14.364.251	0,36
Geely Automobile Holdings Ltd	96.000	HKD	178.081	268.150	0,01
Hengan International Group Co Ltd	26.500	HKD	201.608	153.348	-
JD.com Inc	10.245	USD	393.888	736.002	0,02
Li Ning Co Ltd	39.000	HKD	112.742	219.105	0,01
Meituan	895.400	HKD	6.976.952	27.804.179	0,70
NetEase Inc	5.805	USD	269.458	454.370	0,01
New Oriental Education & Technology Group Inc	2.252	USD	180.337	341.992	0,01
NIO Inc	10.507	USD	153.565	418.545	0,01
Pinduoduo Inc	4.135	USD	256.066	600.438	0,01
Sands China Ltd	74.800	HKD	305.097	268.460	0,01
Shenzhou International Group Holdings Ltd	16.100	HKD	173.433	257.947	0,01
Sino Biopharmaceutical Ltd	253.000	HKD	225.260	200.005	-
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	16.600	HKD	248.368	296.927	0,01
TAL Education Group	558.105	USD	15.735.267	32.618.273	0,82
Tencent Holdings Ltd	58.500	HKD	2.448.187	3.477.725	0,09
Trip.com Group Ltd	369.418	USD	11.587.126	10.183.866	0,26
Wuxi Biologics Cayman Inc	49.500	HKD	232.152	536.363	0,01
Wynn Macau Ltd	145.600	HKD	178.295	199.817	-
Xiaomi Corp	145.400	HKD	197.655	508.818	0,01
ZTO Express Cayman Inc	8.590	USD	264.399	204.719	0,01
Totale Isole Cayman			62.716.456	112.181.512	2,83

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
CINA					
Anhui Conch Cement Co Ltd	35.500	HKD	182.599	181.668	-
Bank of China Ltd	1.107.000	HKD	447.366	309.210	0,01
BYD Co Ltd	9.500	HKD	181.647	203.473	0,01
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.075.000	HKD	179.562	166.566	-
China Construction Bank Corp	1.185.000	HKD	927.488	735.689	0,02
China International Capital Corp Ltd	92.800	HKD	190.542	205.413	0,01
China Life Insurance Co Ltd	115.000	HKD	258.184	207.279	0,01
China Merchants Bank Co Ltd	65.000	HKD	258.435	335.714	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd	67.200	HKD	226.448	214.975	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	656.000	HKD	377.758	239.935	0,01
China Tower Corp Ltd	1.526.000	HKD	263.980	183.366	-
CITIC Securities Co Ltd	90.500	HKD	180.802	166.744	-
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	302.325	CNH	2.110.171	7.576.830	0,19
GF Securities Co Ltd	144.600	HKD	170.493	167.047	-
Haier Smart Home Co Ltd	78.400	CNH	160.172	232.210	0,01
Huatai Securities Co Ltd	132.600	HKD	194.425	170.515	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	801.000	HKD	535.141	424.679	0,01
Jiangxi Copper Co Ltd	173.000	HKD	183.823	222.102	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	254.000	HKD	247.493	157.156	-
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	86.500	HKD	808.379	866.164	0,02
Weichai Power Co Ltd	99.000	HKD	167.140	162.370	-
WuXi AppTec Co Ltd	12.800	HKD	179.999	204.806	0,01
Totale Cina			8.432.047	13.333.911	0,34
CURAÇAO					
Schlumberger NV	19.011	USD	590.776	339.185	0,01
Totale Curaçao			590.776	339.185	0,01
DANIMARCA					
Carlsberg AS	18.575	DKK	2.284.557	2.433.588	0,06
DSV PANALPINA A/S	224.187	DKK	16.801.318	30.720.990	0,78
Genmab A/S	6.604	DKK	1.982.950	2.185.225	0,05
Novo Nordisk A/S	74.269	DKK	3.965.883	4.257.003	0,11
Vestas Wind Systems A/S	15.355	DKK	1.940.243	2.969.519	0,07
Totale Danimarca			26.974.951	42.566.325	1,07
FINLANDIA					
Kone Oyj	31.067	EUR	2.166.681	2.064.713	0,05
Nordea Bank Abp	318.024	SEK	2.158.120	2.127.449	0,06
Totale Finlandia			4.324.801	4.192.162	0,11
FRANCIA					
Air Liquide SA	21.413	EUR	2.605.289	2.874.695	0,07
AXA SA	144.318	EUR	2.112.934	2.815.933	0,07
BNP Paribas SA	59.336	EUR	2.327.400	2.557.678	0,06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	26.580	EUR	2.652.317	2.789.571	0,07
Danone SA	40.361	EUR	2.504.764	2.169.807	0,05
EssilorLuxottica SA	17.999	EUR	2.166.921	2.295.772	0,06
Hermes International	21.452	EUR	11.671.281	18.869.179	0,48
Kering SA	3.807	EUR	1.928.282	2.262.881	0,06
Legrand SA	36.082	EUR	2.420.353	2.633.986	0,07
L'Oreal SA	8.071	EUR	2.281.159	2.508.467	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	9.814	EUR	3.634.606	5.013.973	0,13
Sanofi	45.718	EUR	3.801.951	3.598.007	0,09
Schneider Electric SE	28.402	EUR	2.602.155	3.359.956	0,08

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
FRANCE (cont.)					
Teleperformance	7.356	EUR	1.794.069	1.995.683	0,05
Total Se	76.652	EUR	3.210.977	2.705.816	0,07
Veolia Environnement SA	102.594	EUR	1.771.454	2.052.906	0,05
Vinci SA	42.685	EUR	3.256.825	3.472.852	0,09
Totale Francia			52.742.737	63.977.162	1,61
GERMANIA					
Adidas AG	9.567	EUR	2.466.637	2.850.009	0,07
Allianz SE	13.289	EUR	2.174.096	2.667.102	0,07
BASF SE	44.210	EUR	2.703.952	2.861.271	0,07
Bayer AG	45.329	EUR	2.616.144	2.182.818	0,05
Bayerische Motoren Werke AG	32.542	EUR	2.075.668	2.350.509	0,06
Daimler AG	56.185	EUR	2.428.222	3.246.931	0,08
Deutsche Boerse AG	14.196	EUR	2.028.495	1.976.793	0,05
Deutsche Post AG	64.423	EUR	2.153.843	2.609.132	0,07
Deutsche Telekom AG	139.979	EUR	2.030.852	2.093.386	0,05
E.ON SE	226.351	EUR	2.181.237	2.051.645	0,05
Infineon Technologies AG	82.313	EUR	1.928.891	2.583.805	0,07
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8.889	EUR	1.801.487	2.158.249	0,05
SAP SE	47.118	EUR	4.991.428	5.051.992	0,13
Scout24 AG	33.730	EUR	2.367.904	2.261.597	0,06
Siemens AG	31.360	EUR	3.301.759	3.685.427	0,09
Symrise AG	20.457	EUR	2.046.358	2.217.539	0,06
Totale Germania			39.296.973	42.848.205	1,08
HONG KONG					
AIA Group Ltd	141.000	HKD	1.126.131	1.411.897	0,04
China Everbright Environment Group Ltd	356.000	HKD	211.684	164.356	-
China Mobile Ltd	78.000	HKD	595.287	363.393	0,01
China Power International Development Ltd	1.046.000	HKD	164.674	183.021	-
China Resources Beer Holdings Co Ltd	482.000	HKD	1.632.892	3.627.484	0,09
CLP Holdings Ltd	32.000	HKD	286.338	241.841	0,01
CNOOC Ltd	339.000	HKD	454.358	256.557	0,01
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	170.880	HKD	159.252	142.832	-
Galaxy Entertainment Group Ltd	45.000	HKD	287.318	285.779	0,01
Guangdong Investment Ltd	116.000	HKD	212.209	170.688	-
Hong Kong & China Gas Co Ltd	224.008	HKD	330.805	273.421	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	17.296	HKD	475.429	774.809	0,02
PCCW Ltd	507.000	HKD	260.798	249.566	0,01
Power Assets Holdings Ltd	44.000	HKD	271.845	194.788	-
Techtronic Industries Co Ltd	24.500	HKD	159.490	285.615	0,01
Totale Hong Kong			6.628.510	8.626.047	0,22
INDIA					
Asian Paints Ltd	8.117	INR	203.655	250.996	0,01
Axis Bank Ltd	40.738	INR	293.345	282.723	0,01
Bajaj Finance Ltd	4.635	INR	170.593	274.528	0,01
Dr Reddy's Laboratories Ltd	3.178	INR	178.612	185.028	-
Grasim Industries Ltd	22.272	INR	203.896	231.149	0,01
HCL Technologies Ltd	24.375	INR	179.126	257.964	0,01
HDFC Bank Ltd	1.964.047	INR	25.618.913	31.553.813	0,80
Hindustan Unilever Ltd	13.000	INR	249.186	348.318	0,01
Housing Development Finance Corp Ltd	21.921	INR	525.594	627.374	0,02
ICICI Bank Ltd	761.482	USD	6.659.570	9.248.190	0,23
ICICI Bank Ltd	80.682	INR	376.499	482.865	0,01
Infosys Ltd	43.570	INR	364.628	612.016	0,01
Larsen & Toubro Ltd	25.628	INR	397.342	369.105	0,01

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
INDIA (cont.)					
Maruti Suzuki India Ltd	2.495	INR	208.343	213.484	-
Reliance Industries Ltd	37.674	INR	556.185	836.609	0,02
Tata Consultancy Services Ltd	11.897	INR	276.299	380.957	0,01
Tech Mahindra Ltd	20.195	INR	190.343	219.837	-
UltraTech Cement Ltd	3.760	INR	199.702	222.406	0,01
Totale India			36.851.831	46.597.362	1,18
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	139.700	IDR	221.776	275.062	0,01
Bank Mandiri Persero Tbk PT	504.000	IDR	160.994	185.424	-
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.041.300	IDR	202.339	252.573	-
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	1.327.200	IDR	288.456	255.529	0,01
Totale Indonesia			873.565	968.588	0,02
IRLANDA					
Accenture Plc	2.397	USD	461.331	511.724	0,01
Aon Plc	1.707	USD	289.687	294.747	0,01
CRH Plc	63.955	EUR	1.978.287	2.175.749	0,06
Johnson Controls International Plc	9.169	USD	308.079	349.135	0,01
Linde Plc	2.200	USD	380.671	473.803	0,01
Medtronic Plc	4.426	USD	356.909	423.736	0,01
Totale Irlanda			3.774.964	4.228.894	0,11
ITALIA					
Enel SpA	356.214	EUR	2.417.948	2.948.027	0,08
Eni SpA	247.085	EUR	1.546.278	2.112.083	0,05
Moncler SpA	361.574	EUR	11.716.411	18.129.320	0,46
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	335.352	EUR	2.018.991	2.095.950	0,05
Totale Italia			17.699.628	25.285.380	0,64
GIAPPONE					
Advantest Corp	29.900	JPY	1.366.986	1.829.616	0,05
Aeon Co Ltd	74.200	JPY	1.400.356	1.988.254	0,05
Ajinomoto Co Inc	71.500	JPY	1.250.146	1.323.022	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	56.300	JPY	1.922.680	1.891.442	0,05
Asahi Kasei Corp	174.100	JPY	1.525.359	1.453.298	0,04
Astellas Pharma Inc	169.800	JPY	2.264.537	2.142.571	0,05
Bandai Namco Holdings Inc	23.900	JPY	1.076.286	1.688.745	0,04
Bridgestone Corp	63.400	JPY	1.811.794	1.698.357	0,04
Brother Industries Ltd	101.900	JPY	1.425.884	1.714.931	0,04
Canon Inc	131.800	JPY	2.889.931	2.063.721	0,05
Central Japan Railway Co	17.000	JPY	2.660.594	1.963.421	0,05
Chubu Electric Power Co Inc	123.000	JPY	1.207.897	1.210.279	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	55.600	JPY	1.561.782	2.422.053	0,06
Chugoku Electric Power Co Inc	108.600	JPY	1.171.252	1.039.358	0,03
Daifuku Co Ltd	13.700	JPY	1.111.266	1.383.823	0,03
Dai-ichi Life Holdings Inc	150.500	JPY	2.023.053	1.849.003	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	123.600	JPY	2.065.611	3.458.734	0,09
Daikin Industries Ltd	19.900	JPY	2.308.693	3.610.580	0,09
Daiwa Securities Group Inc	419.800	JPY	1.862.392	1.561.887	0,04
Denso Corp	43.600	JPY	1.729.669	2.117.091	0,05
Disco Corp	6.800	JPY	1.434.537	1.870.566	0,05
East Japan Railway Co	38.300	JPY	2.660.393	2.087.430	0,05
Eisai Co Ltd	28.100	JPY	1.830.419	1.639.838	0,04
ENEOS Holdings Inc	691.100	JPY	2.671.506	2.026.381	0,05

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
JAPAN (cont.)					
FANUC Corp	17.400	JPY	2.930.936	3.493.074	0,09
Fast Retailing Co Ltd	5.200	JPY	2.391.752	3.806.392	0,10
FUJIFILM Holdings Corp	34.700	JPY	1.363.171	1.493.750	0,04
Fujitsu Ltd	24.300	JPY	2.106.265	2.867.131	0,07
Fukuoka Financial Group Inc	95.600	JPY	1.392.204	1.387.170	0,03
Hankyu Hanshin Holdings Inc	54.400	JPY	1.610.426	1.477.074	0,04
Hitachi Ltd	96.400	JPY	2.946.363	3.102.036	0,08
Honda Motor Co Ltd	159.300	JPY	3.838.083	3.628.611	0,09
Hoya Corp	34.000	JPY	2.479.881	3.840.716	0,10
ITOCHEU Corp	122.800	JPY	2.263.384	2.881.283	0,07
Japan Exchange Group Inc	60.700	JPY	1.052.659	1.267.572	0,03
Japan Tobacco Inc	106.000	JPY	2.062.555	1.763.794	0,04
Kansai Electric Power Co Inc	184.800	JPY	1.555.138	1.424.415	0,04
Kao Corp	49.000	JPY	3.159.607	3.091.460	0,08
KDDI Corp	142.500	JPY	3.525.535	3.458.568	0,09
Keyence Corp	47.900	JPY	12.943.696	21.992.409	0,56
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	36.000	JPY	1.267.018	1.288.102	0,03
Kirin Holdings Co Ltd	85.000	JPY	1.645.970	1.637.755	0,04
Komatsu Ltd	112.700	JPY	2.400.375	2.513.606	0,06
Kubota Corp	98.400	JPY	1.404.439	1.753.395	0,04
Kyocera Corp	33.000	JPY	1.695.518	1.652.542	0,04
M3 Inc	38.300	JPY	1.282.787	2.953.934	0,07
Makita Corp	26.600	JPY	1.055.124	1.088.633	0,03
MEIJI Holdings Co Ltd	21.400	JPY	1.326.797	1.229.871	0,03
MINEBEA MITSUMI Inc	86.500	JPY	1.504.432	1.402.346	0,04
MISUMI Group Inc	48.100	JPY	1.063.879	1.288.882	0,03
Mitsui & Co Ltd	170.100	JPY	2.469.552	2.544.254	0,06
Mizuho Financial Group Inc	251.910	JPY	3.192.827	2.607.332	0,07
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	84.600	JPY	2.005.326	2.103.525	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	48.900	JPY	2.345.652	3.607.730	0,09
Nagoya Railroad Co Ltd	69.700	JPY	1.724.304	1.501.863	0,04
NEC Corp	36.000	JPY	1.491.332	1.578.780	0,04
Nexon Co Ltd	60.600	JPY	1.164.419	1.525.489	0,04
Nidec Corp	38.200	JPY	2.498.268	3.925.070	0,10
Nintendo Co Ltd	11.200	JPY	4.031.883	5.836.482	0,15
Nippon Paint Holdings Co Ltd	12.600	JPY	994.764	1.130.081	0,03
Nippon Steel Corp	144.700	JPY	1.965.441	1.521.164	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp	99.800	JPY	2.034.776	2.090.006	0,05
Nippon Yusen KK	78.400	JPY	1.121.434	1.490.728	0,04
Nissan Motor Co Ltd	328.900	JPY	1.034.605	1.458.013	0,04
Nitori Holdings Co Ltd	10.600	JPY	1.576.619	1.814.140	0,05
Nitto Denko Corp	26.800	JPY	1.415.840	1.958.149	0,05
Nomura Holdings Inc	393.700	JPY	1.595.095	1.698.522	0,04
Obayashi Corp	176.000	JPY	1.368.725	1.239.972	0,03
Obic Co Ltd	9.000	JPY	1.233.092	1.476.900	0,04
Olympus Corp	104.000	JPY	1.236.803	1.857.710	0,05
Omron Corp	23.900	JPY	1.277.876	1.740.584	0,04
Ono Pharmaceutical Co Ltd	56.600	JPY	1.384.989	1.392.537	0,04
Oriental Land Co Ltd	17.700	JPY	1.867.853	2.387.548	0,06
ORIX Corp	196.200	JPY	2.438.019	2.460.937	0,06
Otsuka Holdings Co Ltd	36.600	JPY	1.341.320	1.280.018	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp	62.700	JPY	1.020.241	1.185.253	0,03
Panasonic Corp	225.600	JPY	2.029.476	2.126.071	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	119.600	JPY	3.377.223	4.090.955	0,10
Rinnai Corp	15.300	JPY	1.132.687	1.450.967	0,04
Santen Pharmaceutical Co Ltd	88.500	JPY	1.297.132	1.173.458	0,03
Secom Co Ltd	23.300	JPY	1.716.754	1.755.356	0,04
Sekisui Chemical Co Ltd	147.900	JPY	1.944.718	2.287.715	0,06
Sekisui House Ltd	104.400	JPY	1.664.317	1.735.518	0,04
Seven & i Holdings Co Ltd	79.000	JPY	2.567.559	2.288.226	0,06
Shimano Inc	7.300	JPY	1.057.741	1.391.806	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	31.200	JPY	3.002.820	4.455.541	0,11

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
JAPAN (cont.)					
Shionogi & Co Ltd	28.300	JPY	1.385.659	1.262.379	0,03
Shiseido Co Ltd	40.400	JPY	2.128.048	2.282.157	0,06
SMC Corp	5.400	JPY	2.158.883	2.690.908	0,07
SoftBank Corp	265.600	JPY	2.791.025	2.718.541	0,07
SoftBank Group Corp	153.700	JPY	6.595.034	9.804.160	0,25
Sompo Holdings Inc	48.800	JPY	1.558.190	1.612.046	0,04
Sony Corp	99.800	JPY	5.560.688	8.125.389	0,21
Subaru Corp	90.000	JPY	1.799.818	1.469.420	0,04
Sumitomo Chemical Co Ltd	673.900	JPY	2.384.785	2.213.874	0,06
Sumitomo Corp	151.100	JPY	1.873.622	1.633.298	0,04
Sumitomo Electric Industries Ltd	159.500	JPY	1.858.161	1.725.360	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	134.300	JPY	3.963.463	3.389.250	0,09
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	66.800	JPY	1.852.796	1.679.976	0,04
Suzuki Motor Corp	34.900	JPY	1.426.670	1.321.126	0,03
Sysmex Corp	16.800	JPY	1.038.970	1.649.074	0,04
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	151.700	JPY	5.029.534	4.509.255	0,11
TDK Corp	15.100	JPY	1.239.043	1.857.536	0,05
Teijin Ltd	113.300	JPY	1.590.614	1.739.967	0,04
Terumo Corp	60.500	JPY	1.642.995	2.065.111	0,05
Tokio Marine Holdings Inc	77.500	JPY	3.178.551	3.256.431	0,08
Tokyo Electron Ltd	13.700	JPY	2.556.740	4.164.483	0,11
Tokyu Corp	120.700	JPY	1.549.805	1.223.956	0,03
Toshiba Corp	44.700	JPY	1.153.029	1.020.852	0,03
TOTO Ltd	33.000	JPY	1.113.998	1.619.627	0,04
Toyoda Gosei Co Ltd	72.900	JPY	1.679.351	1.728.358	0,04
Toyota Motor Corp	168.500	JPY	9.662.556	10.613.498	0,27
Trend Micro Inc	28.800	JPY	1.454.154	1.354.217	0,03
Unicharm Corp	42.000	JPY	1.312.702	1.626.466	0,04
USS Co Ltd	85.000	JPY	1.349.952	1.403.597	0,04
West Japan Railway Co	35.100	JPY	1.697.661	1.500.133	0,04
Yaskawa Electric Corp	41.900	JPY	1.357.411	1.701.534	0,04
Z Holdings Corp	395.300	JPY	1.609.228	1.953.885	0,05
Totale Giappone			248.675.635	286.903.186	7,24
JERSEY					
Experian Plc	75.129	GBP	2.126.078	2.330.851	0,06
WPP Plc	235.608	GBP	1.669.859	2.105.770	0,05
Totale Jersey			3.795.937	4.436.621	0,11
LUSSEMBURGO					
Globant SA	17.578	USD	816.888	3.126.271	0,08
Spotify Technology SA	76.293	USD	9.824.659	19.620.249	0,49
Totale Lussemburgo			10.641.547	22.746.520	0,57
MALESIA					
CIMB Group Holdings Bhd	390.600	MYR	269.911	341.258	0,01
DiGi.Com Bhd	273.500	MYR	255.082	230.060	-
IOI Corp Bhd	281.200	MYR	251.061	249.678	0,01
Public Bank Bhd	65.100	MYR	286.099	272.478	0,01
Tenaga Nasional Bhd	94.500	MYR	244.858	200.070	-
Totale Malesia			1.307.011	1.293.544	0,03
PAESI BASSI					
Adyen NV	1.318	EUR	2.048.652	2.510.790	0,06
Airbus SE	28.094	EUR	2.399.445	2.522.279	0,06

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PAESI BASSI (cont.)					
ASML Holding NV	13.824	EUR	3.469.310	5.495.731	0,14
ING Groep NV	252.183	EUR	1.602.639	1.926.930	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize NV	97.259	EUR	2.310.375	2.247.655	0,06
Koninklijke Philips NV	71.071	EUR	2.844.421	3.111.489	0,08
Prosus NV	22.121	EUR	1.683.860	1.954.612	0,05
Wolters Kluwer NV	33.052	EUR	2.323.664	2.282.571	0,06
Totale Paesi Bassi			18.682.366	22.052.057	0,56
NORVEGIA					
DNB ASA	123.781	NOK	1.681.826	1.985.041	0,05
Totale Norvegia			1.681.826	1.985.041	0,05
FILIPPINE					
BDO Unibank Inc	150.430	PHP	237.717	273.418	0,01
Totale Filippine			237.717	273.418	0,01
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	23.558	SGD	397.525	364.783	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	50.368	SGD	339.214	313.339	0,01
Singapore Airlines Ltd	76.500	SGD	163.714	202.473	-
Singapore Telecommunications Ltd	174.900	SGD	351.358	249.841	0,01
United Overseas Bank Ltd	20.961	SGD	349.860	292.813	0,01
Venture Corp Ltd	16.500	SGD	187.548	198.150	-
Totale Singapore			1.789.219	1.621.399	0,04
COREA DEL SUD					
Celltrion Inc	1.735	KRW	263.579	468.848	0,01
Hyundai Mobis Co Ltd	1.036	KRW	172.424	199.246	-
Hyundai Motor Co	2.219	KRW	236.286	320.698	0,01
Kakao Corp	878	KRW	229.214	257.419	0,01
KB Financial Group Inc	6.545	KRW	265.072	213.815	0,01
Kia Motors Corp	4.434	KRW	170.771	208.266	-
KT&G Corp	3.084	KRW	181.312	192.909	-
LG Chem Ltd	585	KRW	157.871	362.845	0,01
LG Electronics Inc	2.941	KRW	119.756	298.859	0,01
LG Household & Health Care Ltd	164	KRW	152.804	199.984	-
NAVER Corp	27.112	KRW	3.108.974	5.969.326	0,15
NCSOFT Corp	343	KRW	204.044	240.371	0,01
POSCO	1.440	KRW	342.147	294.828	0,01
Samsung Card Co Ltd	8.954	KRW	196.913	219.048	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	56.147	KRW	2.069.800	3.423.336	0,09
Samsung Electronics Co Ltd / preference	8.202	KRW	257.849	454.397	0,01
Samsung SDI Co Ltd	777	KRW	127.295	367.298	0,01
Samsung Securities Co Ltd	7.505	KRW	156.302	228.511	0,01
Shinhan Financial Group Co Ltd	6.949	KRW	167.707	167.644	-
SK Hynix Inc	6.922	KRW	411.385	617.430	0,02
SK Telecom Co Ltd	1.063	KRW	174.651	190.436	-
Totale Corea del Sud			9.166.156	14.895.514	0,38
SPAGNA					
Banco Santander SA	935.016	EUR	2.787.166	2.373.071	0,06
Cellnex Telecom SA	43.664	EUR	2.300.077	2.144.776	0,05

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
SPAIN (cont.)					
Iberdrola SA	226.990	EUR	2.225.181	2.655.783	0,07
Industria de Diseno Textil SA	76.381	EUR	2.036.927	1.988.961	0,05
Totale Spagna			9.349.351	9.162.591	0,23
SVEZIA					
Assa Abloy AB	117.006	SEK	2.186.396	2.357.946	0,06
Atlas Copco AB	73.282	SEK	2.517.282	2.685.962	0,07
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	245.142	SEK	2.470.945	2.382.024	0,06
Totale Svezia			7.174.623	7.425.932	0,19
SVIZZERA					
ABB Ltd	95.902	CHF	1.858.950	2.191.044	0,06
Alcon Inc	39.222	CHF	2.031.605	2.133.797	0,05
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	26	CHF	1.969.486	2.125.085	0,05
Chubb Ltd	2.605	USD	275.877	327.703	0,01
Cie Financiere Richemont SA	38.350	CHF	2.398.202	2.839.489	0,07
Credit Suisse Group AG	235.680	CHF	2.196.303	2.484.153	0,06
Geberit AG	4.672	CHF	2.123.121	2.393.978	0,06
Givaudan SA	632	CHF	2.001.521	2.179.599	0,06
LafargeHolcim Ltd	41.743	CHF	1.620.608	1.876.503	0,05
Lonza Group AG	4.792	CHF	2.121.357	2.520.154	0,06
Nestle SA	103.154	CHF	9.659.043	9.943.848	0,25
Novartis AG	68.596	CHF	5.282.930	5.305.367	0,13
Roche Holding AG	24.874	CHF	6.909.283	7.106.484	0,18
Sika AG	10.054	CHF	1.802.182	2.247.739	0,06
Swiss Life Holding AG	6.252	CHF	1.939.039	2.383.901	0,06
UBS Group AG	161.908	CHF	1.680.574	1.866.747	0,05
Totale Svizzera			45.870.081	49.925.591	1,26
TAIWAN					
Asustek Computer Inc	27.000	TWD	175.687	196.733	-
China Development Financial Holding Corp	863.000	TWD	213.656	233.453	0,01
China Steel Corp	362.000	TWD	221.066	260.609	0,01
Compal Electronics Inc	427.000	TWD	233.906	257.102	0,01
Delta Electronics Inc	47.000	TWD	174.579	359.550	0,01
Formosa Chemicals & Fibre Corp	101.000	TWD	283.938	248.835	0,01
Formosa Plastics Corp	80.000	TWD	225.810	224.323	-
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	179.400	TWD	430.955	480.083	0,01
Largan Precision Co Ltd	2.000	TWD	207.513	185.869	-
MediaTek Inc	21.000	TWD	160.776	456.296	0,01
Novatek Microelectronics Corp	21.000	TWD	167.345	225.399	-
Pou Chen Corp	284.000	TWD	298.837	259.391	0,01
Quanta Computer Inc	103.000	TWD	175.502	242.377	0,01
Realtek Semiconductor Corp	17.000	TWD	195.613	193.097	-
Taiwan Cement Corp	168.604	TWD	201.537	211.864	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	274.000	TWD	2.180.043	4.224.086	0,11
Uni-President Enterprises Corp	115.000	TWD	234.522	225.792	0,01
United Microelectronics Corp	192.000	TWD	172.857	263.323	0,01
Wistron Corp	202.000	TWD	172.645	182.146	-
Yuanta Financial Holding Co Ltd	445.800	TWD	216.631	266.476	0,01
Totale Taiwan			6.343.418	9.196.804	0,23
TAILANDIA					
Airports of Thailand PCL	127.800	THB	186.949	217.025	-
Bangkok Dusit Medical Services PCL	500.600	THB	241.729	284.049	0,01

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
THAILANDIA (cont.)					
Home Product Center PCL	549.000	THB	227.821	205.178	-
PTT PCL	248.400	THB	316.588	287.991	0,01
Siam Cement PCL	21.900	THB	243.830	225.826	0,01
Totale Tailandia			1.216.917	1.220.069	0,03
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	75.535	GBP	1.641.361	2.045.980	0,05
AstraZeneca Plc	53.970	GBP	4.633.437	4.416.027	0,11
Aviva Plc	632.739	GBP	2.119.372	2.298.826	0,06
Barclays Plc	1.425.505	GBP	1.739.756	2.335.988	0,06
BHP Group Plc	85.829	GBP	1.671.620	1.845.847	0,05
BP Plc	739.032	GBP	3.428.517	2.103.748	0,05
British American Tobacco Plc	99.118	GBP	3.158.311	2.998.694	0,08
Compass Group Plc	164.205	GBP	2.562.171	2.500.421	0,06
Croda International Plc	28.985	GBP	2.033.093	2.135.919	0,05
Diageo Plc	91.163	GBP	3.022.622	2.931.165	0,07
Fevertree Drinks Plc	146.773	GBP	4.459.903	4.143.643	0,11
GlaxoSmithKline Plc	212.564	GBP	3.659.047	3.186.934	0,08
HSBC Holdings Plc	601.405	GBP	3.599.646	2.545.454	0,07
London Stock Exchange Group Plc	22.324	GBP	2.121.746	2.246.629	0,06
National Grid Plc	246.100	GBP	2.437.087	2.378.256	0,06
Next Plc	25.175	GBP	1.752.350	1.992.974	0,05
Reckitt Benckiser Group Plc	39.233	GBP	2.866.785	2.867.431	0,07
Rio Tinto Plc	40.046	GBP	1.867.436	2.447.245	0,06
Royal Dutch Shell Plc	199.714	GBP	4.453.904	2.809.979	0,07
Sage Group Plc	351.223	GBP	2.630.790	2.283.688	0,06
Smith & Nephew Plc	506	GBP	7.727	8.536	-
Unilever Plc	56.913	GBP	2.861.090	2.792.574	0,07
Unilever Plc	60.151	EUR	3.009.347	2.981.385	0,08
Vodafone Group Plc	1.568.525	GBP	2.346.765	2.119.300	0,05
Totale Regno Unito			64.083.883	60.416.643	1,53
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	4.995	USD	322.833	446.980	0,01
AbbVie Inc	4.714	USD	378.803	412.819	0,01
Activision Blizzard Inc	3.344	USD	228.140	253.762	0,01
Adobe Inc	54.237	USD	12.080.973	22.169.105	0,56
Advanced Micro Devices Inc	3.215	USD	156.184	240.977	0,01
Alphabet Inc	1.345	USD	1.470.263	1.926.608	0,05
Alphabet Inc	14.925	USD	14.169.404	21.369.628	0,54
Amazon.com Inc	18.749	USD	24.940.801	49.907.385	1,26
Ameren Corp	7.954	USD	538.579	507.449	0,01
Amgen Inc	1.739	USD	302.044	326.780	0,01
Anthem Inc	1.417	USD	354.434	371.856	0,01
Apple Inc	36.510	USD	1.834.434	3.959.390	0,10
Archer-Daniels-Midland Co	9.422	USD	405.552	388.184	0,01
AT&T Inc	16.824	USD	477.831	395.454	0,01
Bank of America Corp	21.529	USD	522.424	533.320	0,01
Becton Dickinson and Co	1.363	USD	300.582	278.738	0,01
Berkshire Hathaway Inc	4.785	USD	828.909	906.786	0,02
Boeing Co	1.601	USD	384.530	280.095	0,01
Booking Holdings Inc	150	USD	245.958	273.050	0,01
Bristol-Myers Squibb Co	6.608	USD	304.207	335.004	0,01
Broadcom Inc	1.112	USD	278.845	397.932	0,01
Capital One Financial Corp	4.036	USD	253.520	326.067	0,01
CDW Corp	2.610	USD	253.636	281.126	0,01
Chevron Corp	4.770	USD	470.632	329.227	0,01
Church & Dwight Co Inc	4.559	USD	356.958	325.023	0,01

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cisco Systems Inc	12.878	USD	508.802	470.999	0,01
CMS Energy Corp	9.839	USD	476.041	490.603	0,01
Coca-Cola Co	11.130	USD	475.471	498.851	0,01
Comcast Corp	13.392	USD	454.267	573.528	0,01
Comerica Inc	7.380	USD	274.315	336.927	0,01
Costco Wholesale Corp	1.347	USD	289.203	414.795	0,01
Cummins Inc	2.482	USD	467.909	460.678	0,01
CVS Health Corp	5.842	USD	323.124	326.107	0,01
Danaher Corp	2.021	USD	307.694	366.920	0,01
DoorDash Inc	46.266	USD	5.951.400	5.397.795	0,14
Edwards Lifesciences Corp	4.098	USD	269.943	305.554	0,01
Eli Lilly and Co	2.664	USD	313.049	367.611	0,01
Emerson Electric Co	6.580	USD	345.276	432.213	0,01
Entergy Corp	6.624	USD	609.512	540.509	0,01
EPAM Systems Inc	66.953	USD	6.996.162	19.609.013	0,49
Exxon Mobil Corp	12.442	USD	738.438	419.157	0,01
Facebook Inc	99.594	USD	15.151.299	22.234.561	0,56
FedEx Corp	931	USD	219.572	197.545	-
Gartner Inc	2.734	USD	295.086	357.942	0,01
General Electric Co	33.335	USD	291.212	294.241	0,01
General Motors Co	8.354	USD	240.852	284.304	0,01
Gilead Sciences Inc	4.455	USD	275.616	212.127	-
Goldman Sachs Group Inc	1.805	USD	301.331	389.029	0,01
HCA Healthcare Inc	1.713	USD	191.942	230.248	-
Hilton Worldwide Holdings Inc	3.713	USD	305.463	337.631	0,01
Home Depot Inc	2.900	USD	543.576	629.560	0,02
Honeywell International Inc	3.174	USD	404.375	551.763	0,01
Huntington Bancshares Inc	39.736	USD	335.759	410.172	0,01
Intel Corp	11.359	USD	531.088	462.511	0,01
International Business Machines Corp	3.356	USD	394.119	345.268	0,01
International Paper Co	6.558	USD	225.068	266.490	0,01
Intuit Inc	977	USD	273.953	303.309	0,01
Intuitive Surgical Inc	14.610	USD	6.821.778	9.768.658	0,25
Johnson & Johnson	5.933	USD	714.517	763.136	0,02
JPMorgan Chase & Co	7.255	USD	681.001	753.457	0,02
Lam Research Corp	1.048	USD	257.111	404.511	0,01
Lennar Corp	5.661	USD	271.635	352.693	0,01
Lowe's Cos Inc	2.974	USD	289.261	390.141	0,01
Martin Marietta Materials Inc	13.845	USD	2.422.392	3.213.244	0,08
Mastercard Inc	166.875	USD	31.433.940	48.681.593	1,23
McDonald's Corp	2.575	USD	421.193	451.590	0,01
Merck & Co Inc	6.601	USD	427.888	441.308	0,01
Microsoft Corp	17.288	USD	1.994.133	3.142.656	0,08
Netflix Inc	1.179	USD	383.726	521.042	0,01
NIKE Inc	3.557	USD	261.432	411.269	0,01
NiSource Inc	20.072	USD	411.048	376.325	0,01
NVIDIA Corp	1.522	USD	384.917	649.576	0,02
Parker-Hannifin Corp	1.914	USD	344.907	426.131	0,01
Paychex Inc	4.809	USD	294.011	366.231	0,01
PayPal Holdings Inc	3.314	USD	317.489	634.334	0,02
PepsiCo Inc	4.522	USD	470.911	548.088	0,01
Pfizer Inc	13.264	USD	441.696	399.042	0,01
Philip Morris International Inc	4.983	USD	358.397	337.169	0,01
Procter & Gamble Co	6.052	USD	590.623	688.223	0,02
Prudential Financial Inc	6.498	USD	354.042	414.612	0,01
QUALCOMM Inc	3.065	USD	196.876	381.613	0,01
Quanta Services Inc	4.487	USD	158.695	264.111	0,01
Raytheon Technologies Corp	6.267	USD	326.406	366.273	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	406	USD	221.636	160.306	-
Regions Financial Corp	31.968	USD	352.410	421.171	0,01
S&P Global Inc	1.363	USD	366.424	366.196	0,01
Salesforce.com Inc	95.581	USD	12.355.570	17.383.548	0,44

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)						
	ServiceNow Inc	84.328	USD	15.425.994	37.936.056	0,96
	Square Inc	109.612	USD	8.716.079	19.497.328	0,49
	Stryker Corp	1.780	USD	323.573	356.480	0,01
	Synopsys Inc	2.013	USD	344.761	426.505	0,01
	Target Corp	1.689	USD	225.026	243.684	0,01
	Texas Instruments Inc	3.068	USD	298.112	411.549	0,01
	Thermo Fisher Scientific Inc	1.138	USD	275.019	433.213	0,01
	TJX Cos Inc	7.704	USD	365.008	429.983	0,01
	Uber Technologies Inc	973.693	USD	28.529.585	40.585.463	1,02
	Union Pacific Corp	2.766	USD	384.401	470.710	0,01
	United Airlines Holdings Inc	7.299	USD	209.494	258.005	0,01
	United Parcel Service Inc	1.870	USD	267.735	257.372	0,01
	UnitedHealth Group Inc	2.182	USD	515.122	625.380	0,01
	Veeva Systems Inc	25.497	USD	3.190.044	5.673.293	0,14
	Verisk Analytics Inc	2.659	USD	381.893	451.131	0,01
	Verizon Communications Inc	11.343	USD	539.655	544.646	0,01
	Viatis Inc	1.645	USD	-	25.195	-
	Visa Inc	167.395	USD	22.301.986	29.924.652	0,75
	Vulcan Materials Co	1.645	USD	197.029	199.395	-
	Walmart Inc	3.726	USD	348.921	438.971	0,01
	Walt Disney Co	175.615	USD	18.384.700	26.004.598	0,66
	Waste Management Inc	4.069	USD	376.823	392.184	0,01
	Workday Inc	28.445	USD	4.342.947	5.570.436	0,14
	Yum China Holdings Inc	5.933	USD	209.506	276.830	0,01
	Yum! Brands Inc	4.511	USD	359.125	400.240	0,01
	Zillow Group Inc	72.133	USD	2.909.410	8.014.188	0,20
	Zoom Video Communications Inc	65.600	USD	7.122.690	18.085.237	0,46
Totale Stati Uniti d'America				281.512.096	456.871.677	11,53
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI				982.374.473	1.334.426.489	33,68
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT						
SVIZZERA						
	Cie Financiere Richemont SA % 31/12/9999	62.906	CHF	-	13.377	-
Totale Svizzera				-	13.377	-
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT				-	13.377	-
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO						
IRLANDA						
	iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF ¹	986.672	EUR	130.889.661	134.059.125	3,38
	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	1.416.881	USD	34.456.292	41.560.916	1,05
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF ¹	8.686.981	EUR	65.926.043	114.720.271	2,90
	iShares MSCI China A UCITS ETF ¹	11.599.432	USD	50.026.947	59.724.916	1,51
	iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	6.003.505	USD	37.250.174	39.081.293	0,99
	iShares VII Plc-iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD Acc B ¹	520.753	USD	61.681.355	57.278.361	1,45
	SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF ¹	408.188	EUR	18.705.215	19.639.966	0,49
Totale Irlanda				398.935.687	466.064.848	11,77

¹ ETF.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO					
Amundi Msci EM Latin America UCITS ETF ¹	5.084.035	EUR	53.418.400	59.360.685	1,50
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	6.141.485	USD	390.161.040	731.025.240	18,45
Totale Lussemburgo			443.579.440	790.385.925	19,95
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			842.515.127	1.256.450.773	31,72
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.824.889.600	2.590.890.639	65,40

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opportunity Fund ¹	1.874.883	EUR	81.861.751	123.934.899	3,13
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund ¹	1.685.886	EUR	70.514.757	80.494.839	2,03
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund ¹	2.492.073	EUR	92.307.651	123.930.763	3,13
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund ¹	984.190	USD	52.773.585	55.453.463	1,40
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund ¹	1.972.325	USD	149.747.100	299.729.603	7,57
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund ¹	740.583	USD	52.655.945	122.174.575	3,08
Totale Lussemburgo			499.860.789	805.718.142	20,34
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			499.860.789	805.718.142	20,34
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			499.860.789	805.718.142	20,34
TOTALE INVESTIMENTI			2.324.750.389	3.396.608.781	85,74
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				564.773.101	14,26
TOTALE ATTIVO NETTO				3.961.381.882	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.590.890.639	64,02
ALTRI VALORI MOBILIARI	805.718.142	19,91
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	2.779.934	0,07
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	5.441.638	0,13
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	580.358.671	14,34
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	21.309.726	0,53
ALTRE ATTIVITÀ	40.584.933	1,00
TOTALE	4.047.083.683	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	52,06
Software Internet	7,17
Banche e istituti finanziari	3,14
Semiconduttori elettronici	2,43
Holding e società finanziarie	2,27
Vendite al dettaglio	2,21
Farmaceutici e cosmetici	1,79
Altri servizi	1,75
Tessile	1,16
Trasporti	1,15
Alimentari e distillerie	1,04
Trasmissione delle informazioni	1,01
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,92
Arte grafica ed editoria	0,91
Prodotti chimici	0,86
Industria automobilistica	0,74
Servizi pubblici	0,60
Meccanica, macchinari	0,56
Costruzioni, materiale da costruzione	0,55
Elettronica e attrezzature elettriche	0,52
Tabacco e liquori	0,47
Assicurazioni	0,44
Tempo libero	0,44
Attrezzature da ufficio, computer	0,30
Petrolio	0,29
Beni di consumo	0,18
Imprese commerciali	0,18
Metalli non ferrosi	0,12
Pneumatici e gomma	0,11
Tecnologia aerospaziale	0,10
Miniere, industria pesante	0,10
Biotechnologia	0,09
Fotografia e ottica	0,06
Prodotti forestali e industria cartaria	0,01
Servizi ambientali e riciclaggio	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	85,74
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	14,26
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION - TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	648.389	USD	16.984.287	19.018.987	9,12
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF ¹	217.638	USD	22.046.134	20.516.012	9,83
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF ²	170.826	USD	8.023.984	8.417.392	4,04
SPDR S&P Emerging Markets Dividend Aristocrats UCITS ETF ²	824.213	GBP	10.401.440	10.616.948	5,09
Totale Irlanda			57.455.845	58.569.339	28,08
LUSSEMBURGO					
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF ¹	1.605.893	USD	20.867.755	20.648.039	9,90
Totale Lussemburgo			20.867.755	20.648.039	9,90
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			78.323.600	79.217.378	37,98
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			78.323.600	79.217.378	37,98
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equiv Fund ²	821.860	USD	17.090.953	21.447.413	10,28
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ²	1.214.803	USD	17.574.911	21.193.293	10,16
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund ²	255.269	USD	36.306.166	35.316.889	16,93
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund ²	168.379	USD	17.467.143	18.836.764	9,03
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities ²	64.576	EUR	25.032.669	27.306.743	13,09
Totale Lussemburgo			113.471.842	124.101.102	59,49
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			113.471.842	124.101.102	59,49
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			113.471.842	124.101.102	59,49
TOTALE INVESTIMENTI			191.795.442	203.318.480	97,47
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				5.285.822	2,53
TOTALE ATTIVO NETTO				208.604.302	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	79.217.378	37,81
ALTRI VALORI MOBILIARI	124.101.102	59,23
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.787.806	2,76
ALTRE ATTIVITÀ	431.956	0,20
TOTALE	209.538.242	100,00

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	97,47
TOTALE INVESTIMENTI	97,47
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	2,53
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BRASILE					
Ambev SA	885.595	USD	1.969.453	2.214.802	0,08
Totale Brasile			1.969.453	2.214.802	0,08
CANADA					
Barrick Gold Corp	25.851	USD	503.304	481.293	0,02
Totale Canada			503.304	481.293	0,02
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	3.220	USD	703.727	612.472	0,02
Totale Isole Cayman			703.727	612.472	0,02
FRANCIA					
AXA SA	53.834	EUR	761.564	1.050.409	0,04
Orange SA	84.043	EUR	781.947	818.075	0,03
Rubis SCA	17.642	EUR	602.598	670.043	0,02
Sanofi	69.882	EUR	5.951.702	5.499.713	0,20
Total Se	106.878	EUR	3.864.386	3.772.794	0,14
Veolia Environnement SA	68.231	EUR	1.316.642	1.365.302	0,05
Totale Francia			13.278.839	13.176.336	0,48
GERMANIA					
Allianz SE	2.176	EUR	326.931	436.723	0,02
Bayer AG	90.344	EUR	4.614.736	4.350.515	0,16
Deutsche Boerse AG	11.460	EUR	1.459.218	1.595.805	0,06
Deutsche Post AG	40.550	EUR	1.190.884	1.642.275	0,06
Deutsche Telekom AG	137.819	EUR	1.908.511	2.061.083	0,07
E.ON SE	84.760	EUR	774.528	768.265	0,03
Fresenius SE & Co KGaA	15.431	EUR	583.131	583.909	0,02
Totale Germania			10.857.939	11.438.575	0,42
INDIA					
Infosys Ltd	315.527	USD	4.010.902	4.371.037	0,16
Totale India			4.010.902	4.371.037	0,16
IRLANDA					
DCC Plc	29.804	GBP	2.099.620	1.724.120	0,06
Horizon Therapeutics Plc	8.695	USD	504.148	519.831	0,02
Linde Plc	2.281	EUR	476.868	485.853	0,02
Medtronic Plc	6.149	USD	594.714	588.692	0,02
Totale Irlanda			3.675.350	3.318.496	0,12

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
KDDI Corp	109.000	JPY	2.607.595	2.645.501	0,10
Totale Giappone			2.607.595	2.645.501	0,10
JERSEY					
Experian Plc	16.943	GBP	488.554	525.651	0,02
Totale Jersey			488.554	525.651	0,02
PAESI BASSI					
Euronext NV	13.476	EUR	1.182.265	1.214.861	0,05
Sbm Offshore Nv	23.874	EUR	320.454	371.599	0,01
Totale Paesi Bassi			1.502.719	1.586.460	0,06
NORVEGIA					
Yara International Asa	20.908	NOK	649.375	710.508	0,03
Totale Norvegia			649.375	710.508	0,03
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	145.354	KRW	6.717.074	8.052.722	0,30
Totale Corea del Sud			6.717.074	8.052.722	0,30
SPAGNA					
Grifols SA	25.088	EUR	625.570	599.101	0,02
Industria de Diseno Textil SA	200.726	EUR	5.468.382	5.226.905	0,20
Repsol SA	104.546	EUR	1.049.822	862.505	0,03
Right Repsol SA	104.546	EUR	-	29.346	-
Totale Spagna			7.143.774	6.717.857	0,25
SVEZIA					
Essity Aktie- B	44.913	SEK	1.177.348	1.182.221	0,04
Hennes & Mauritz "ab"	187.426	SEK	3.327.577	3.208.182	0,12
Svenska Handelsbanken AB	527.976	SEK	4.478.227	4.340.053	0,16
Swedish Match AB	18.132	SEK	1.139.064	1.150.882	0,04
Totale Svezia			10.122.216	9.881.338	0,36
SVIZZERA					
Cie Financiere Richemont SA	48.262	CHF	3.364.555	3.573.387	0,13
Coca-Cola HBC AG	6.372	GBP	151.638	169.214	0,01
Nestle SA	55.611	CHF	5.177.076	5.360.794	0,20
Novartis AG	64.614	CHF	4.929.575	4.997.390	0,18
Roche Holding AG	20.436	CHF	5.744.572	5.838.551	0,21
Zurich Insurance Group AG	11.013	CHF	3.760.806	3.803.180	0,14
Totale Svizzera			23.128.222	23.742.516	0,87
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	260.000	TWD	3.671.009	4.008.256	0,15
Totale Taiwan			3.671.009	4.008.256	0,15

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO					
3i Group Plc	68.643	GBP	644.271	888.046	0,03
AstraZeneca Plc	16.780	GBP	1.455.171	1.373.002	0,05
Bae Systems Plc	795.001	GBP	4.441.968	4.341.400	0,16
BP Plc	420.375	GBP	1.224.412	1.196.650	0,04
British American Tobacco Plc	199.470	GBP	5.823.241	6.034.721	0,22
Diageo Plc	104.956	GBP	3.397.761	3.374.652	0,12
Imperial Brands Plc	60.465	GBP	871.664	1.037.253	0,04
Informa Plc	613.785	GBP	3.706.990	3.764.606	0,14
Reckitt Benckiser Group Plc	25.582	GBP	1.868.571	1.869.717	0,07
Royal Dutch Shell Plc	147.335	GBP	2.123.425	2.073.006	0,08
Royal Dutch Shell Plc	105.164	EUR	1.513.192	1.536.867	0,06
Unilever Plc	106.634	GBP	5.395.566	5.232.256	0,19
Vodafone Group Plc	1.179.842	GBP	1.659.299	1.594.134	0,06
Totale Regno Unito			34.125.531	34.316.310	1,26
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	6.393	USD	520.895	559.854	0,02
Altria Group Inc	12.711	USD	377.140	425.933	0,02
American Tower Corp	5.297	USD	983.295	971.734	0,04
Becton Dickinson and Co	2.037	USD	402.473	416.573	0,02
Boston Scientific Corp	24.957	USD	746.544	733.280	0,03
Bristol-Myers Squibb Co	13.382	USD	743.914	678.424	0,02
Brixmor Prop Gr /reit	141.711	USD	1.811.761	1.916.813	0,07
Chevron Corp	8.946	USD	713.868	617.457	0,02
Cisco Systems Inc	213.658	USD	7.684.418	7.814.307	0,29
Citrix Systems Inc	5.637	USD	550.205	599.382	0,02
CMS Energy Corp	34.181	USD	1.758.555	1.704.371	0,06
Coca-Cola Co	15.855	USD	657.890	710.628	0,03
Domino's Pizza Inc	1.531	USD	484.938	479.815	0,02
Emerson Electric Co	31.168	USD	2.001.675	2.047.299	0,07
Eversource Energy	23.947	USD	1.751.933	1.693.151	0,06
Exelon Corp	81.712	USD	2.805.648	2.819.566	0,10
Exxon Mobil Corp	13.056	USD	539.809	439.842	0,02
Gilead Sciences Inc	14.426	USD	855.435	686.902	0,02
Harley-Davidson Inc	81.297	USD	2.738.320	2.438.478	0,09
L3Harris Technologies Inc	2.415	USD	401.882	373.081	0,01
Lockheed Martin Corp	8.675	USD	2.647.046	2.516.817	0,09
Mastercard Inc	2.742	USD	680.381	799.910	0,03
Merck & Co Inc	53.420	USD	3.657.181	3.571.375	0,13
Mondelez International Inc	13.362	USD	623.738	638.532	0,02
Newmont Corp	12.208	USD	597.088	597.554	0,02
Northrop Grumman Corp	1.692	USD	484.203	421.386	0,02
NRG Energy Inc	15.556	USD	372.336	477.404	0,02
Omnicom Group Inc	44.986	USD	2.369.362	2.293.144	0,08
Paychex Inc	26.337	USD	2.050.959	2.005.706	0,07
PepsiCo Inc	41.463	USD	4.954.770	5.025.510	0,18
Philip Morris International Inc	39.744	USD	2.451.340	2.689.229	0,10
Principal Financial Group Inc	47.895	USD	1.993.656	1.941.948	0,07
Procter & Gamble Co	18.649	USD	2.165.050	2.120.732	0,08
QUALCOMM Inc	56.206	USD	6.915.213	6.998.016	0,26
Tapestry Inc	168.100	USD	3.980.114	4.269.991	0,16
T-Mobile US Inc	6.589	USD	578.004	726.187	0,03
Verizon Communications Inc	40.259	USD	2.033.228	1.933.077	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.429	USD	430.580	469.184	0,02
Visa Inc	6.213	USD	1.075.244	1.110.678	0,04

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Vistra Corp	27.588	USD	421.313	443.284	0,02
Western Union Co	151.581	USD	2.859.093	2.718.064	0,10
Totale Stati Uniti d'America			71.870.497	71.894.618	2,64
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			197.026.080	199.694.748	7,34
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	1.200.000	EUR	1.197.600	1.203.852	0,04
Totale Australia			1.197.600	1.203.852	0,04
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	1.200.000	EUR	1.200.000	1.239.660	0,05
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	2.000.000	EUR	2.016.860	2.077.600	0,08
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	1.340.000	EUR	2.222.296	2.292.298	0,08
Totale Austria			5.439.156	5.609.558	0,21
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.5% 22/10/2024	2.501.000	EUR	2.599.514	2.616.671	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2027	3.000.000	EUR	3.205.650	3.276.270	0,12
Totale Belgio			5.805.164	5.892.941	0,22
CILE					
Chile Government International Bond 1.44% 01/02/2029	1.400.000	EUR	1.473.472	1.522.234	0,05
Totale Cile			1.473.472	1.522.234	0,05
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 0.625% 26/05/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.498.200	1.538.790	0,06
Totale Danimarca			1.498.200	1.538.790	0,06
FINLANDIA					
Finland Government Bond 2% 15/04/2024	1.400.000	EUR	1.538.082	1.526.728	0,06
Totale Finlandia			1.538.082	1.526.728	0,06
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	2.570.000	EUR	2.597.268	2.594.903	0,09
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	1.000.000	EUR	1.071.200	1.095.750	0,04
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	2.242.000	EUR	2.404.904	2.466.917	0,09
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	2.246.000	EUR	2.599.678	2.680.534	0,10
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	840.000	EUR	1.012.418	1.118.418	0,04
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	1.100.000	EUR	2.182.950	2.383.205	0,09
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	52.900.000	EUR	80.111.149	79.892.225	2,94
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	18.900.000	EUR	34.048.350	32.596.641	1,20
Orange SA 5.25% / perpetual	700.000	EUR	785.400	795.697	0,03
Sodexo SA 0.75% 27/04/2025	1.000.000	EUR	996.600	1.033.500	0,04
Totale Francia			127.809.917	126.657.790	4,66

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GERMANIA					
Bayer AG 3.75% 01/07/2074	700.000	EUR	734.930	747.222	0,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	1.400.000	EUR	1.496.656	1.490.608	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	1.000.000	EUR	1.731.200	1.797.060	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	1.000.000	EUR	1.715.610	1.734.180	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030 ¹	46.100.000	EUR	78.457.243	75.698.044	2,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.035.000	EUR	1.557.830	1.535.185	0,06
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 1% 29/05/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.103.740	1.147.498	0,04
Volkswagen Leasing GmbH 1.5% 19/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.007.000	1.058.520	0,04
Totale Germania			87.804.209	85.208.317	3,13
IRLANDA					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.668.900	1.660.200	0,06
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	1.000.000	EUR	946.500	1.006.640	0,04
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.988.560	2.142.940	0,08
Totale Irlanda			4.603.960	4.809.780	0,18
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	1.320.000	EUR	1.403.160	1.434.906	0,05
Totale Israele			1.403.160	1.434.906	0,05
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/02/2025	1.409.000	EUR	1.375.409	1.439.984	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	2.000.000	EUR	2.032.180	2.041.860	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	1.568.000	EUR	1.610.744	1.669.183	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	918.000	EUR	916.182	1.019.476	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	2.000.000	EUR	2.155.300	2.220.000	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15/07/2026	1.049.000	EUR	1.110.178	1.168.785	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	925.000	EUR	1.028.887	1.105.098	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	516.000	EUR	623.318	760.661	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	903.000	EUR	1.148.137	1.305.720	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	1.542.000	EUR	1.834.116	1.875.272	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	795.000	EUR	1.147.837	1.320.893	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	765.000	EUR	1.107.628	1.284.129	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	2.326.000	EUR	2.608.446	2.577.255	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	56.250.000	EUR	78.084.572	79.813.687	2,93
Totale Italia			96.782.934	99.602.003	3,66
LUSSEMBURGO					
DH Europe Finance II Sarl 0.2% 18/03/2026	1.400.000	EUR	1.368.220	1.411.592	0,05
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.000.000	EUR	1.378.070	1.442.060	0,05
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 0.5% 09/08/2022 EMTN	1.000.000	EUR	989.030	1.006.880	0,04
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.000.000	EUR	1.012.216	1.029.310	0,04
Totale Lussemburgo			4.747.536	4.889.842	0,18
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.625% 08/04/2026	1.495.000	EUR	1.480.050	1.554.456	0,06
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	700.000	EUR	658.805	707.602	0,02
Totale Messico			2.138.855	2.262.058	0,08

¹ 43700000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	1.000.000	EUR	980.515	1.027.900	0,04
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	1.100.000	EUR	1.098.996	1.131.361	0,04
Digital Dutch Finco BV 1.5% 15/03/2030	1.300.000	EUR	1.314.079	1.400.126	0,05
Enel Finance International NV 0.375% 17/06/2027 EMTN	1.000.000	EUR	983.500	1.018.540	0,04
Heineken NV 1.75% 07/05/2040 EMTN	700.000	EUR	707.084	801.360	0,03
ING Groep NV 3% 11/04/2028 EMTN	800.000	EUR	837.720	846.104	0,03
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	1.200.000	EUR	1.200.000	1.276.824	0,05
Naturgy Finance BV 4.125%	700.000	EUR	720.650	737.114	0,03
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2024	2.545.000	EUR	2.597.452	2.600.659	0,09
Redexis Gas Finance BV 1.875% 28/05/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.522.680	1.596.360	0,06
RELX Finance BV 0.875% 10/03/2032	1.000.000	EUR	963.180	1.040.720	0,04
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	1.200.000	EUR	1.200.000	1.270.644	0,04
Totale Paesi Bassi			14.125.856	14.747.712	0,54
PORTOGALLO					
EDP - Energias de Portugal SA 1.625% 15/04/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.582.200	1.631.895	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.125% 17/10/2028	1.000.000	EUR	1.145.360	1.178.760	0,04
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	2.000.000	EUR	2.307.560	2.320.160	0,09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	1.340.000	EUR	1.699.241	1.715.696	0,06
Totale Portogallo			6.734.361	6.846.511	0,25
RUSSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	1.400.000	EUR	1.553.860	1.545.768	0,06
Totale Russia			1.553.860	1.545.768	0,06
SPAGNA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	939.780	1.049.800	0,04
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	1.000.000	EUR	940.400	1.005.900	0,03
FCC Aqualia SA 1.413% 08/06/2022	1.000.000	EUR	999.900	1.014.390	0,04
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	2.126.000	EUR	2.160.633	2.185.804	0,08
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.800.000	EUR	1.825.812	1.824.498	0,07
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	2.200.000	EUR	2.351.162	2.459.292	0,09
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	2.000.000	EUR	2.179.360	2.232.680	0,08
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.900.000	EUR	2.160.832	2.301.565	0,08
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.500.000	EUR	1.799.865	1.893.870	0,07
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	800.000	EUR	1.455.752	1.581.360	0,06
Totale Spagna			16.813.496	17.549.159	0,64
SVEZIA					
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.521.750	1.578.915	0,06
Totale Svezia			1.521.750	1.578.915	0,06
REGNO UNITO					
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.470	1.060.510	0,04
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.016.700	1.060.090	0,04
Phoenix Group Holdings Plc 4.375% 24/01/2029 EMTN	1.000.000	EUR	1.110.000	1.142.780	0,04
Totale Regno Unito			3.127.170	3.263.380	0,12
STATI UNITI D' AMERICA					
FedEx Corp 1.625% 11/01/2027	1.500.000	EUR	1.504.350	1.635.555	0,06
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.500.000	EUR	1.558.860	1.615.170	0,06

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Morgan Stanley 1.375% 27/10/2026	1.500.000	EUR	1.574.250	1.609.935	0,06
Stryker Corp 0.25% 03/12/2024	1.700.000	EUR	1.672.341	1.719.278	0,06
Verizon Communications Inc 0.875% 08/04/2027	1.200.000	EUR	1.221.960	1.259.436	0,05
Totale Stati Uniti d'America			7.531.761	7.839.374	0,29
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			393.650.499	395.529.618	14,54

3) TITOLI QUOTATI: WARRANT

IRLANDA					
iShares Physical Gold ETC / perpetual	1.661.966	USD	52.338.875	50.213.500	1,85
Totale Irlanda			52.338.875	50.213.500	1,85
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			52.338.875	50.213.500	1,85

4) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	6.329.471	USD	37.966.904	41.203.250	1,51
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.832.592	USD	46.905.899	34.207.336	1,26
Totale Irlanda			84.872.803	75.410.586	2,77

LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	1.378.826	USD	103.637.295	164.122.637	6,04
Totale Lussemburgo			103.637.295	164.122.637	6,04

PAESI BASSI					
Kempen Global High Dividend Fund NV ²	2.703.574	EUR	86.978.607	77.078.895	2,83
Totale Paesi Bassi			86.978.607	77.078.895	2,83
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			275.488.705	316.612.118	11,64

TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			918.504.159	962.049.984	35,37
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc 1.25% 01/06/2024	1.500.000	EUR	1.527.600	1.559.040	0,06
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	1.000.000	EUR	1.040.670	1.088.750	0,04
Totale Stati Uniti d'America			2.568.270	2.647.790	0,10
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			2.568.270	2.647.790	0,10
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2.568.270	2.647.790	0,10

¹ ETF.

² OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ²	52.970.270	EUR	49.038.114	55.560.516	2,04
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund ²	74.607.731	EUR	76.841.724	83.769.560	3,08
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ²	1.322.863	EUR	132.773.276	134.230.939	4,94
PIMCO GIS Euro Bond Fund ²	9.114.849	EUR	155.515.208	161.150.535	5,93
Totale Irlanda			414.168.322	434.711.550	15,99
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ²	5.121.068	EUR	78.422.031	122.598.367	4,51
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ²	1.446.879	EUR	144.105.213	161.124.422	5,92
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ²	67.467	EUR	66.589.204	73.835.611	2,72
Fidelity Funds - Global Dividend Fund ²	10.300.031	EUR	105.281.404	109.489.335	4,03
Flossbach von Storch Bond Opportunities ²	1.319.610	EUR	132.551.338	135.510.720	4,98
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund ²	4.264.546	USD	94.183.151	111.288.418	4,09
Memnon Fund - European ²	311.738	EUR	56.144.833	70.823.726	2,60
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund ²	6.096.583	EUR	121.848.469	137.721.807	5,06
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund ²	1.235.491	EUR	147.129.616	136.892.448	5,03
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds ²	1.298.741	EUR	144.411.145	137.744.484	5,07
Totale Lussemburgo			1.090.666.404	1.197.029.338	44,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			1.504.834.726	1.631.740.888	60,00
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	480.515	EUR	95.525.867	103.983.446	3,82
Totale Francia			95.525.867	103.983.446	3,82
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			95.525.867	103.983.446	3,82
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			1.600.360.593	1.735.724.334	63,82
TOTALE INVESTIMENTI			2.521.433.022	2.700.422.108	99,29
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				19.445.287	0,71
TOTALE ATTIVO NETTO				2.719.867.395	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	962.049.984	34,92
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	2.647.790	0,10
ALTRI VALORI MOBILIARI	1.735.724.334	63,00
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	2.590.623	0,09
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.820.910	0,07
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	17.464.514	0,63
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	22.627.206	0,82
ALTRE ATTIVITÀ	10.244.340	0,37
TOTALE	2.755.169.701	100,00

COUPON STRATEGY COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	75,46
Stati, province e municipalità	12,75
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,85
Farmaceutici e cosmetici	1,14
Holding e società finanziarie	1,10
Trasmissione delle informazioni	0,75
Tabacco e liquori	0,65
Alimentari e distillerie	0,65
Banche e istituti finanziari	0,54
Petrolio	0,45
Semiconduttori elettronici	0,44
Servizi pubblici	0,44
Software Internet	0,31
Vendite al dettaglio	0,31
Attrezzature da ufficio, computer	0,29
Trasporti	0,27
Tecnologia aerospaziale	0,27
Assicurazioni	0,27
Arte grafica ed editoria	0,22
Prodotti chimici	0,19
Società immobiliari	0,16
Tessile	0,16
Beni di consumo	0,15
Altri servizi	0,13
Industria automobilistica	0,09
Elettronica e attrezzature elettriche	0,07
Biotechnologia	0,06
Organismi sovranazionali	0,05
Metalli preziosi	0,04
Agricoltura e pesca	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	99,29
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,71
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
IRLANDA					
iShares Physical Gold ETC / perpetual	339.054	USD	10.665.173	10.243.945	1,90
Totale Irlanda			10.665.173	10.243.945	1,90
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			10.665.173	10.243.945	1,90
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ²	21.703.444	EUR	27.500.448	27.747.853	5,16
iShares Automation & Robotics UCITS ETF ¹	1.441.389	USD	9.330.430	14.003.932	2,60
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF ¹	120.953	GBP	26.552.242	27.397.342	5,09
iShares Global Water UCITS ETF ¹	312.878	GBP	10.923.246	14.216.089	2,64
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	1.936.199	EUR	11.127.790	16.215.667	3,01
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF ¹	2.339.440	USD	9.253.357	6.386.114	1,19
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	1.897.264	USD	10.875.618	12.350.707	2,30
PIMCO GIS Euro Bond Fund ²	1.676.708	EUR	43.302.527	45.388.474	8,44
Totale Irlanda			148.865.658	163.706.178	30,43
LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	246.423	USD	18.243.304	29.331.951	5,45
Wellington Global Research Equity Fund ²	510.487	USD	21.073.520	28.198.286	5,24
Totale Lussemburgo			39.316.824	57.530.237	10,69
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			188.182.482	221.236.415	41,12
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			198.847.655	231.480.360	43,02
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	2.695.542	EUR	10.064.112	13.038.876	2,42
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund ²	434.365	EUR	43.427.781	45.226.083	8,41
PIMCO GIS Global Bond Fund ²	1.440.222	EUR	39.990.288	42.788.992	7,95
Totale Irlanda			93.482.181	101.053.951	18,78
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	82.923	EUR	8.314.686	12.096.803	2,25
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	789.696	EUR	13.464.011	18.905.318	3,51
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ¹	508.607	EUR	7.252.737	12.979.652	2,41
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	274.654	EUR	46.147.820	53.049.507	9,86
Flossbach von Storch Bond Opportunities ¹	360.615	EUR	36.193.134	37.035.170	6,88
Memnon Fund - European ¹	59.648	EUR	12.377.260	14.337.518	2,66

¹ ETF.

² OICVM.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO (cont.)					
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund ¹	1.066.012	EUR	29.617.150	32.971.737	6,13
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ¹	263.954	USD	11.190.567	17.355.331	3,23
Totale Lussemburgo			164.557.365	198.731.036	36,93
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			258.039.546	299.784.987	55,71
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			258.039.546	299.784.987	55,71
TOTALE INVESTIMENTI			456.887.201	531.265.347	98,73
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				6.836.764	1,27
TOTALE ATTIVO NETTO				538.102.111	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	231.480.360	42,52
ALTRI VALORI MOBILIARI	299.784.987	55,07
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	653.292	0,12
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	10.284.198	1,89
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	732.424	0,13
ALTRE ATTIVITÀ	1.466.844	0,27
TOTALE	544.402.105	100,00

¹ OICVM.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	96,83
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,90
TOTALE INVESTIMENTI	98,73
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	1,27
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Atlas Arteria Ltd	642.489	AUD	2.508.478	2.633.769	0,62
Sydney Airport	1.253.515	AUD	5.092.260	5.067.412	1,18
Transurban Group	953.322	AUD	7.689.930	8.212.757	1,92
Totale Australia			15.290.668	15.913.938	3,72
BERMUDA					
China Gas Holdings Ltd	1.544.816	HKD	4.316.208	5.015.194	1,17
Totale Bermuda			4.316.208	5.015.194	1,17
CANADA					
Canadian National Railway Co	19.661	CAD	1.768.018	1.765.046	0,41
Enbridge Inc	138.542	CAD	4.190.909	3.618.189	0,84
Gibson Energy Inc	415.226	CAD	4.926.771	5.476.666	1,28
Keyera Corp	67.037	CAD	954.689	972.783	0,23
Pembina Pipeline Corp ¹	41.336	CAD	814.586	798.185	0,19
TC Energy Corp	129.111	CAD	5.166.293	4.286.297	1,00
Totale Canada			17.821.266	16.917.166	3,95
CINA					
Jiangsu Expressway Co Ltd	1.933.099	HKD	2.139.495	1.766.581	0,41
Zhejiang Expressway Co Ltd	826.000	HKD	535.605	570.271	0,14
Totale Cina			2.675.100	2.336.852	0,55
DANIMARCA					
Orsted AS	721	DKK	96.840	120.450	0,03
Totale Danimarca			96.840	120.450	0,03
FRANCIA					
Aéroports de Paris	21.507	EUR	2.507.920	2.281.893	0,53
Engie SA	115.499	EUR	1.613.919	1.446.047	0,34
Getlink SE	358.075	EUR	4.539.316	5.077.503	1,19
Vinci SA	76.291	EUR	6.185.832	6.207.036	1,45
Totale Francia			14.846.987	15.012.479	3,51
HONG KONG					
China Everbright Environment Group Ltd	10.450.910	HKD	6.286.196	4.824.902	1,13
China Merchants Port Holdings Co Ltd	1.230.548	HKD	1.432.291	1.230.906	0,29
Power Assets Holdings Ltd	428.500	HKD	1.883.987	1.896.969	0,44
Totale Hong Kong			9.602.474	7.952.777	1,86
ITALIA					
Atlantia SpA	296.555	EUR	5.377.459	4.363.807	1,02

¹ 40000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
ITALY (cont.)					
Enel SpA	310.757	EUR	1.803.349	2.571.825	0,60
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	231.994	EUR	1.703.595	2.303.700	0,54
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	225.919	EUR	1.277.990	1.411.994	0,33
Totale Italia			10.162.393	10.651.326	2,49
GIAPPONE					
Central Japan Railway Co	10.800	JPY	1.224.738	1.247.350	0,29
East Japan Railway Co	28.700	JPY	1.534.787	1.564.210	0,37
Totale Giappone			2.759.525	2.811.560	0,66
ISOLE MAURIZIO					
Azure Power Global Ltd	136.204	USD	1.405.285	4.538.463	1,06
Totale Isole Maurizio			1.405.285	4.538.463	1,06
MESSICO					
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	268.600	MXN	1.082.082	1.414.292	0,33
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	150.110	MXN	1.165.293	1.366.886	0,32
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	123.251	MXN	1.613.598	1.667.237	0,39
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	688.197	MXN	5.750.302	4.980.573	1,16
Totale Messico			9.611.275	9.428.988	2,20
NUOVA ZELANDA					
Auckland International Airport Ltd	1.069.060	NZD	4.124.072	4.768.503	1,11
Totale Nuova Zelanda			4.124.072	4.768.503	1,11
SPAGNA					
Aena SME SA	63.885	EUR	9.118.302	9.084.448	2,12
Cellnex Telecom SA	37.418	EUR	1.416.116	1.837.972	0,43
Ferrovial SA	33.489	EUR	785.994	756.852	0,18
Iberdrola SA	507.230	EUR	3.618.296	5.934.591	1,39
Totale Spagna			14.938.708	17.613.863	4,12
SVIZZERA					
Flughafen Zurich AG	30.873	CHF	4.055.842	4.455.869	1,04
Totale Svizzera			4.055.842	4.455.869	1,04
REGNO UNITO					
National Grid Plc	422.713	GBP	4.192.962	4.085.005	0,96
Pennon Group Plc	64.841	GBP	729.797	688.184	0,16
Totale Regno Unito			4.922.759	4.773.189	1,12
STATI UNITI D' AMERICA					
Ameren Corp	29.771	USD	2.244.299	1.899.329	0,44
American Electric Power Co Inc	52.351	USD	3.520.513	3.562.803	0,83
American Tower Corp	3.075	USD	579.578	564.108	0,13
American Water Works Co Inc	11.915	USD	1.157.824	1.494.500	0,35
Atmos Energy Corp	20.803	USD	1.723.546	1.622.517	0,38
Avangrid Inc	24.168	USD	1.018.961	897.745	0,21

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cheniere Energy Inc	62.394	USD	3.106.146	3.061.184	0,72
CMS Energy Corp	20.004	USD	1.047.860	997.462	0,23
Crown Castle International Corp	6.901	USD	891.058	897.855	0,21
CSX Corp	25.518	USD	1.873.388	1.892.656	0,44
Dominion Energy Inc	74.990	USD	5.151.147	4.608.923	1,08
DTE Energy Co	14.704	USD	1.525.437	1.459.044	0,34
Duke Energy Corp	57.882	USD	4.352.898	4.331.393	1,01
Essential Utilities Inc	64.412	USD	2.257.482	2.489.513	0,58
Eversource Energy	21.852	USD	1.250.287	1.545.026	0,36
Exelon Corp	93.569	USD	3.910.393	3.228.706	0,76
NextEra Energy Inc	142.273	USD	5.157.949	8.970.914	2,10
NiSource Inc	60.379	USD	1.531.486	1.132.029	0,27
ONEOK Inc	111.973	USD	2.919.133	3.512.340	0,82
Public Service Enterprise Group Inc	23.425	USD	1.210.211	1.116.160	0,26
Republic Services Inc	16.850	USD	1.381.219	1.326.186	0,31
SBA Communications Corp	4.516	USD	1.199.259	1.041.313	0,24
Sempra Energy	25.386	USD	2.628.916	2.643.480	0,62
Southern Co	56.026	USD	2.445.035	2.812.862	0,66
Targa Resources Corp	75.952	USD	1.441.243	1.637.541	0,38
Union Pacific Corp	12.083	USD	1.895.734	2.056.248	0,48
Waste Management Inc	16.697	USD	1.734.837	1.609.315	0,38
Williams Cos Inc	152.306	USD	2.364.769	2.495.799	0,58
Xcel Energy Inc	38.615	USD	2.015.290	2.104.092	0,49
Totale Stati Uniti d'America			63.535.898	67.011.043	15,66
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			180.165.300	189.321.660	44,25
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			180.165.300	189.321.660	44,25
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund ¹	35.079.610	EUR	59.478.001	68.222.825	15,95
Russell Investments Global Listed Infrastructure ¹	51.496	EUR	62.650.702	63.971.214	14,95
Wellington Enduring Assets Fund ¹	4.317.482	EUR	42.913.704	42.933.044	10,04
Totale Irlanda			165.042.407	175.127.083	40,94
LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund ¹	1.583.683	USD	34.228.931	38.338.189	8,96
Totale Lussemburgo			34.228.931	38.338.189	8,96
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			199.271.338	213.465.272	49,90
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			199.271.338	213.465.272	49,90
TOTALE INVESTIMENTI			379.436.638	402.786.932	94,15
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				25.015.856	5,85
TOTALE ATTIVO NETTO				427.802.788	100,00

¹ OICVM.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	189.321.660	43,76
ALTRI VALORI MOBILIARI	213.465.272	49,34
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	329.453	0,08
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	455.283	0,11
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	19.020.888	4,40
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	5.281.438	1,22
ALTRE ATTIVITÀ	4.805.113	1,09
TOTALE	432.679.107	100,00

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	49,90
Servizi pubblici	17,24
Trasporti	13,67
Petrolio	3,58
Costruzioni, materiale da costruzione	2,61
Holding e società finanziarie	1,40
Prodotti forestali e industria cartaria	1,13
Software Internet	1,11
Altri servizi	1,06
Trasmissione delle informazioni	0,97
Servizi ambientali e riciclaggio	0,69
Società immobiliari	0,58
Elettronica e attrezzature elettriche	0,21
TOTALE INVESTIMENTI	94,15
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	5,85
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
A) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global ¹	7.361	EUR	77.761.332	112.347.372	19,28
Totale Francia			77.761.332	112.347.372	19,28
LUSSEMBURGO					
Credit Suisse Lux AgaNola Global Convertible Bond Fund ¹	59.048	EUR	58.885.143	66.720.802	11,45
Jupiter JGF - Global Convertibles ¹	5.271.760	EUR	52.717.602	53.930.106	9,26
NN L Global Convertible Opportunities ¹	19.063	USD	92.018.776	106.388.807	18,26
Schroder ISF Global Convertible Bond ¹	683.655	USD	81.274.003	111.635.476	19,17
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR ¹	657.423	EUR	86.127.041	107.081.129	18,38
Totale Lussemburgo			371.022.565	445.756.320	76,52
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			448.783.897	558.103.692	95,80
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			448.783.897	558.103.692	95,80
TOTALE INVESTIMENTI			448.783.897	558.103.692	95,80
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				24.443.218	4,20
TOTALE ATTIVO NETTO				582.546.910	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
ALTRI VALORI MOBILIARI	558.103.692	94,20
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.460.648	0,25
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	31.228.210	5,27
ALTRE ATTIVITÀ	1.705.235	0,28
TOTALE	592.497.785	100,00

¹ OICVM.

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	95,80
TOTALE INVESTIMENTI	95,80
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	4,20
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Carmignac Investissement ²	47.936	EUR	58.058.962	82.753.923	17,92
Carmignac Long-Short European Equities ²	59.178	EUR	19.538.512	22.906.507	4,96
Totale Francia			77.597.474	105.660.430	22,88
IRLANDA					
iShares Gold Producers UCITS ETF ¹	803.703	USD	12.617.956	10.378.413	2,25
Totale Irlanda			12.617.956	10.378.413	2,25
LUSSEMBURGO					
Carmignac Portfolio - Emerging Discovery ²	9.635	EUR	13.376.603	14.772.411	3,20
Carmignac Portfolio - Unconstrained Euro Fixed Income ²	34.962	EUR	42.401.676	45.531.013	9,86
Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond ²	52.011	EUR	73.306.722	79.691.061	17,25
Totale Lussemburgo			129.085.001	139.994.485	30,31
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			219.300.431	256.033.328	55,44
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			219.300.431	256.033.328	55,44
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Carmignac Court Terme ²	1.228	EUR	4.555.194	4.541.721	0,98
Totale Francia			4.555.194	4.541.721	0,98
LUSSEMBURGO					
Carmignac Portfolio - Grande Europe ²	82.858	EUR	16.731.505	22.925.031	4,96
Carmignac Portfolio - Investissement ²	214.520	EUR	23.474.734	32.647.738	7,07
Carmignac Portfolio - Patrimoine Income ²	684.609	EUR	68.729.526	77.757.863	16,84
Carmignac Portfolio - Securite ²	261.832	EUR	26.406.776	27.282.931	5,91
Carmignac Portfolio SICAV - Unconstrained Credit ²	164.725	EUR	19.128.055	22.761.701	4,93
Totale Lussemburgo			154.470.596	183.375.264	39,71
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			159.025.790	187.916.985	40,69
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			159.025.790	187.916.985	40,69
TOTALE INVESTIMENTI			378.326.221	443.950.313	96,13
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				17.871.422	3,87
TOTALE ATTIVO NETTO				461.821.735	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	256.033.328	54,62
ALTRI VALORI MOBILIARI	187.916.985	40,09
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	308.138	0,07
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	14.188.039	3,03
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	3.977.084	0,85
ALTRE ATTIVITÀ	6.305.105	1,34
TOTALE	468.728.679	100,00

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	96,13
TOTALE INVESTIMENTI	96,13
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	3,87
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Invesco Consumer Discretionary S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	29.207	EUR	11.650.994	12.363.323	1,30
Invesco Consumer Staples S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	29.478	EUR	11.721.186	11.978.091	1,26
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF ¹	97.769	EUR	15.221.772	25.041.574	2,63
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ETF ¹	1.082.713	EUR	38.582.659	38.203.528	4,01
Invesco Financials S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	83.031	EUR	12.831.967	14.378.478	1,51
Invesco Health Care S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	36.197	EUR	14.667.156	15.300.110	1,61
Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF ¹	749.060	EUR	34.258.259	34.782.601	3,65
Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF ¹	267.743	EUR	9.722.440	10.686.962	1,12
Invesco S&P 500 UCITS ETF ¹	5.044.414	EUR	118.654.011	142.807.360	15,00
Invesco STOXX Europe 600 UCITS ETF ¹	544.079	EUR	46.246.715	48.080.261	5,05
Invesco Technology S&P US Select Sector UCITS ETF ¹	56.172	EUR	14.017.717	14.695.719	1,54
Totale Irlanda			327.574.876	368.318.007	38,68
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			327.574.876	368.318.007	38,68
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			327.574.876	368.318.007	38,68
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Invesco Asian Equity Fund ²	5.408.203	USD	41.540.798	53.880.921	5,66
Invesco Balanced Risk Allocation Fund ²	1.788.923	EUR	27.959.817	35.223.895	3,70
Invesco Belt and Road Debt Fund ²	6.490.475	USD	57.010.734	56.941.977	5,98
Invesco Euro Bond Fund ²	3.545.869	EUR	35.111.153	37.989.735	3,99
Invesco Euro Corporate Bond Fund ²	4.116.354	EUR	40.458.072	42.619.905	4,48
Invesco Funds SICAV - Invesco Emerging Markets Local Debt Fund ²	3.963.227	USD	33.649.845	33.287.802	3,50
Invesco Global Focus Equity Fund ²	711.545	USD	9.897.508	10.299.096	1,08
Invesco Global High Income Fund ²	4.566.412	USD	48.306.291	42.769.879	4,49
Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund ²	3.148.740	EUR	35.070.186	33.366.879	3,50
Invesco Global Small Cap Equity Fund ²	108.354	USD	17.808.854	19.381.529	2,04
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund ²	8.866.061	EUR	90.119.249	95.037.078	9,98
Invesco India Bond Fund ²	4.982.360	USD	45.490.783	42.493.092	4,46
Invesco Pan European High Income Fund ²	7.913.374	EUR	75.424.606	71.853.436	7,55
Totale Lussemburgo			557.847.896	575.145.224	60,41
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			557.847.896	575.145.224	60,41
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			557.847.896	575.145.224	60,41
TOTALE INVESTIMENTI			885.422.772	943.463.231	99,09
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				8.627.020	0,91
TOTALE ATTIVO NETTO				952.090.251	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION - TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	368.318.007	36,82
ALTRI VALORI MOBILIARI	575.145.224	57,50
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.780.365	0,18
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	110.188	0,01
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	7.706.335	0,77
ALTRE ATTIVITÀ	47.242.539	4,72
TOTALE	1.000.302.658	100,00

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	99,09
TOTALE INVESTIMENTI	99,09
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,91
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Axalta Coating Systems Ltd	30.045	USD	649.941	701.062	0,37
Totale Bermuda			649.941	701.062	0,37
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	16.400	HKD	531.404	402.081	0,22
Tencent Holdings Ltd	6.700	HKD	311.055	398.304	0,21
Totale Isole Cayman			842.459	800.385	0,43
DANIMARCA					
Vestas Wind Systems A/S	6.810	DKK	888.423	1.316.993	0,70
Totale Danimarca			888.423	1.316.993	0,70
FINLANDIA					
Neste Oyj	28.527	EUR	926.216	1.687.657	0,90
Totale Finlandia			926.216	1.687.657	0,90
FRANCIA					
Vivendi SA	35.984	EUR	825.480	949.258	0,50
Totale Francia			825.480	949.258	0,50
GERMANIA					
Deutsche Boerse AG	6.737	EUR	814.564	938.127	0,50
Totale Germania			814.564	938.127	0,50
IRLANDA					
Linde Plc	7.060	USD	1.057.591	1.520.478	0,81
Trane Technologies Plc	8.195	USD	858.183	972.241	0,52
Totale Irlanda			1.915.774	2.492.719	1,33
GIAPPONE					
Sony Corp	12.300	JPY	920.064	1.001.426	0,53
Totale Giappone			920.064	1.001.426	0,53
PAESI BASSI					
Koninklijke DSM NV	7.827	EUR	1.120.308	1.102.042	0,59
Totale Paesi Bassi			1.120.308	1.102.042	0,59

SOCIALY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	26.200	KRW	1.283.817	1.597.439	0,85
Totale Corea del Sud			1.283.817	1.597.439	0,85
SVEZIA					
Sandvik AB	71.553	SEK	1.219.492	1.433.416	0,76
Totale Svezia			1.219.492	1.433.416	0,76
SVIZZERA					
Roche Holding AG	2.858	CHF	651.208	816.529	0,43
Totale Svizzera			651.208	816.529	0,43
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	85.000	TWD	821.544	1.310.391	0,70
Totale Taiwan			821.544	1.310.391	0,70
REGNO UNITO					
ASOS Plc	11.811	GBP	438.479	631.129	0,34
Reckitt Benckiser Group Plc	9.835	GBP	712.835	718.813	0,38
Totale Regno Unito			1.151.314	1.349.942	0,72
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	15.690	USD	1.110.993	1.374.021	0,73
Adobe Inc	1.055	USD	247.813	431.226	0,23
Advance Auto Parts Inc	6.272	USD	788.661	807.407	0,43
Advanced Micro Devices Inc	11.605	USD	763.984	869.841	0,46
Alphabet Inc	1.074	USD	1.063.420	1.538.421	0,82
Amazon.com Inc	569	USD	732.577	1.514.603	0,81
Anthem Inc	4.497	USD	994.079	1.180.125	0,63
Apple Inc	22.620	USD	1.385.847	2.453.065	1,30
Aspen Technology Inc	7.969	USD	862.075	848.320	0,45
Bank of America Corp	56.008	USD	1.277.690	1.387.440	0,74
Booking Holdings Inc	269	USD	459.774	489.670	0,26
Charter Communications Inc	2.830	USD	837.935	1.530.127	0,81
Electronic Arts Inc	8.841	USD	759.307	1.037.610	0,55
Eli Lilly and Co	16.866	USD	1.975.697	2.327.372	1,24
JPMorgan Chase & Co	13.120	USD	1.202.499	1.362.559	0,72
Mastercard Inc	1.534	USD	342.546	447.506	0,24
Microsoft Corp	13.729	USD	1.356.886	2.495.692	1,33
S&P Global Inc	3.207	USD	900.035	861.621	0,46
Stanley Black & Decker Inc	7.957	USD	799.893	1.161.213	0,62
State Street Corp	12.742	USD	872.109	757.928	0,40
UnitedHealth Group Inc	3.220	USD	910.191	922.880	0,49
Visa Inc	6.482	USD	762.347	1.158.766	0,62
Zebra Technologies Corp	3.443	USD	768.440	1.081.483	0,58
Totale Stati Uniti d'America			21.174.798	28.038.896	14,92
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			35.205.402	45.536.282	24,23

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF1	360.310	EUR	15.509.339	18.372.207	9,77
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF1	931.406	USD	4.897.166	5.539.870	2,95
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF1	1.557.416	USD	11.574.165	13.638.766	7,26
Totale Irlanda			31.980.670	37.550.843	19,98
LUSSEMBURGO					
Robeco Sustainable European Stars Equities2	135.465	EUR	26.826.039	30.467.425	16,21
Totale Lussemburgo			26.826.039	30.467.425	16,21
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			58.806.709	68.018.268	36,19
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			94.012.111	113.554.550	60,42
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund ²	1.969.490	EUR	7.223.100	9.526.818	5,07
Totale Irlanda			7.223.100	9.526.818	5,07
LUSSEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ²	141.756	EUR	24.680.983	27.380.066	14,56
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund ²	46.657	EUR	8.102.963	8.942.641	4,76
Robeco Sustainable Global Stars Equities ²	104.351	EUR	13.736.809	18.910.565	10,06
Totale Lussemburgo			46.520.755	55.233.272	29,38
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			53.743.855	64.760.090	34,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			53.743.855	64.760.090	34,45
TOTALE INVESTIMENTI			147.755.966	178.314.640	94,87
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				9.632.997	5,13
TOTALE ATTIVO NETTO				187.947.637	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	113.554.550	59,90
ALTRI VALORI MOBILIARI	64.760.090	34,16
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	107.992	0,06
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	9.464.246	4,99
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	80.001	0,04
ALTRE ATTIVITÀ	1.620.401	0,85
TOTALE	189.587.280	100,00

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
 (espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	70,65
Software Internet	3,85
Semiconduttori elettronici	3,12
Farmaceutici e cosmetici	2,40
Holding e società finanziarie	1,71
Banche e istituti finanziari	1,70
Meccanica, macchinari	1,65
Vendite al dettaglio	1,57
Attrezzature da ufficio, computer	1,31
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,12
Beni di consumo	1,00
Arte grafica ed editoria	0,96
Petrolio	0,90
Altri servizi	0,83
Trasmissione delle informazioni	0,81
Servizi pubblici	0,70
Prodotti chimici	0,59
TOTALE INVESTIMENTI	94,87
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	5,13
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale		Costo di Valuta acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Athene Holding Ltd	172.070	USD	6.178.243	6.066.854	0,76
Totale Bermuda			6.178.243	6.066.854	0,76
CINA					
China Life Insurance Co Ltd	1.332.135	HKD	2.608.853	2.401.069	0,30
Totale Cina			2.608.853	2.401.069	0,30
ITALIA					
Credito Valtellinese SpA	1.008.159	EUR	9.852.539	11.638.188	1,45
Illimity Bank SpA	432.712	EUR	3.816.783	3.890.081	0,49
NET Insurance SpA	370.851	EUR	1.734.234	1.950.676	0,24
Totale Italia			15.403.556	17.478.945	2,18
GIAPPONE					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	770.105	JPY	3.903.397	2.780.477	0,35
T&D Holdings Inc	186.815	JPY	1.542.212	1.799.748	0,22
Totale Giappone			5.445.609	4.580.225	0,57
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	801.482	EUR	11.174.074	6.427.885	0,80
ING Groep NV	1.277.374	EUR	9.595.633	9.760.415	1,22
Totale Paesi Bassi			20.769.707	16.188.300	2,02
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG	727.214	CHF	7.767.917	7.665.098	0,96
Totale Svizzera			7.767.917	7.665.098	0,96
REGNO UNITO					
Nationwide Building Society 10.25%	39.450	GBP	7.144.207	7.802.559	0,97
Totale Regno Unito			7.144.207	7.802.559	0,97
STATI UNITI D' AMERICA					
AGNC Investment Corp	303.623	USD	3.565.206	3.871.128	0,48
Citigroup Inc	128.414	USD	5.265.748	6.471.339	0,81
Discover Financial Services 5.5% / preference	2.200.000	USD	1.879.780	1.922.346	0,24
Equitable Holdings Inc	227.450	USD	3.540.901	4.757.015	0,60

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Prudential Financial Inc	108.340	USD	6.466.011	6.912.757	0,86
Wells Fargo & Co	364.445	USD	10.788.191	8.989.375	1,12
Totale Stati Uniti d'America			31.505.837	32.923.960	4,11
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			96.823.929	95.107.010	11,87
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
ITALIA					
NET Insurance SpA %	72.401	EUR	19.324	73.502	0,01
Totale Italia			19.324	73.502	0,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			19.324	73.502	0,01
3) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
BAWAG Group AG 5% 31/12/2099 / perpetual	3.800.000	EUR	3.715.000	3.873.910	0,48
Totale Austria			3.715.000	3.873.910	0,48
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 7% 31/12/2099/ perpetual	2.750.000	USD	2.328.160	2.490.789	0,31
Totale Danimarca			2.328.160	2.490.789	0,31
FRANCIA					
BNP Paribas SA 4.625% 13/03/2027	4.700.000	USD	4.375.633	4.475.246	0,56
BNP Paribas SA 7.195% 31/12/2099 / perpetual	11.000.000	USD	10.551.253	9.951.559	1,24
Credit Agricole SA 7.875% 31/12/2099 / perpetual	11.840.000	USD	10.897.260	10.979.349	1,37
Societe Generale SA 5.375% 31/12/2099 / perpetual	2.700.000	USD	2.286.101	2.334.969	0,29
Societe Generale SA 7.375% 31/12/2099 / perpetual	7.900.000	USD	6.864.616	6.948.681	0,87
Societe Generale SA 7.875% 31/12/2099 / perpetual	4.600.000	USD	4.040.807	4.150.245	0,52
Societe Generale SA 8% 31/12/2099/ perpetual	8.400.000	USD	7.564.113	8.045.821	1,00
Totale Francia			46.579.783	46.885.870	5,85
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 2.625% 16/12/2024 EMTN	2.300.000	GBP	2.692.273	2.705.746	0,34
Deutsche Bank AG 4.296% 24/05/2028	1.100.000	USD	864.709	921.688	0,11
Deutsche Bank AG 5.625% 19/05/2031 EMTN	4.300.000	EUR	4.258.595	4.966.242	0,62
Totale Germania			7.815.577	8.593.676	1,07
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 2.625% 28/04/2025 EMTN	1.350.000	EUR	1.345.910	1.386.558	0,17
Banco BPM SpA 2.5% 21/06/2024 EMTN	9.000.000	EUR	9.128.323	9.475.650	1,18
Banco BPM SpA 4.25% 01/10/2029	2.700.000	EUR	2.700.000	2.808.243	0,35
Banco BPM SpA 5% 14/09/2030	5.000.000	EUR	5.000.000	5.359.600	0,67
Credito Valtellinese SpA 4.7% 04/08/2021 EMTN	2.323.000	EUR	1.977.324	2.366.649	0,30
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN	2.700.000	GBP	3.031.379	3.521.754	0,44
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% 31/12/2099 EMTN / perpetual	2.000.000	EUR	2.013.800	2.122.100	0,27
Intesa Sanpaolo SpA 5.875% 31/12/2099 EMTN / perpetual	800.000	EUR	800.000	895.768	0,11
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% 31/12/2099 / perpetual	10.600.000	EUR	11.276.594	12.660.958	1,58

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
ITALY (cont.)					
UniCredit SpA 4.875% 20/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	4.173.000	4.355.680	0,54
UniCredit SpA 5.375% 31/12/2099 / perpetual	3.000.000	EUR	3.038.941	3.051.570	0,38
UniCredit SpA 6.625% 31/12/2099 / perpetual	13.380.000	EUR	13.697.276	14.040.169	1,75
UniCredit SpA 8% 31/12/2099 / perpetual	9.601.000	USD	7.325.802	8.471.840	1,06
Unione di Banche Italiane SpA 4.375% 12/07/2029 EMTN1	10.750.000	EUR	10.714.485	11.534.750	1,44
Unione di Banche Italiane SpA 5.875% 04/03/2029 EMTN	6.700.000	EUR	6.707.500	7.491.404	0,94
Vittoria Assicurazioni SpA 5.75% 11/07/2028	600.000	EUR	600.000	664.878	0,08
Totale Italia			83.530.334	90.207.571	11,26
LUSSEMBURGO					
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 3.977% 15/12/2050 EMTN FRN	15.800.000	EUR	8.939.375	7.984.688	1,00
Totale Lussemburgo			8.939.375	7.984.688	1,00
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 4.4% 27/03/2028	12.000.000	USD	11.027.335	10.445.507	1,30
Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd 5.75% 15/08/2050	3.500.000	USD	3.279.994	3.240.493	0,41
BNP Paribas SA 2.588% 12/08/2035	2.300.000	USD	1.935.620	1.912.296	0,24
BNP Paribas SA 3.052% 13/01/2031 EMTN	3.000.000	USD	2.681.085	2.663.651	0,33
ING Groep NV 4.7% 22/03/2028 EMTN	20.800.000	USD	19.168.413	18.189.524	2,27
ING Groep NV 6.5% 31/12/2099 / perpetual	3.000.000	USD	2.736.581	2.693.466	0,34
Totale Paesi Bassi			40.829.028	39.144.937	4,89
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5.875% 31/12/2099 / perpetual	800.000	EUR	716.000	834.896	0,10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6% 31/12/2099 / perpetual	6.000.000	EUR	5.994.167	6.423.060	0,80
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6% 31/12/2099 / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.619.560	0,83
Banco de Sabadell SA 6.125% 31/12/2099 / perpetual	5.400.000	EUR	5.400.000	5.306.850	0,66
Banco Santander SA 4.375% 31/12/2099 / perpetual	2.800.000	EUR	2.800.000	2.800.308	0,35
Banco Santander SA 4.75% 31/12/2099 / perpetual	20.200.000	EUR	19.156.964	20.174.952	2,52
Banco Santander SA 5.25% 31/12/2099 / perpetual	7.400.000	EUR	7.288.000	7.711.170	0,96
Banco Santander SA 6.75% 31/12/2099 / perpetual	5.000.000	EUR	5.207.094	5.272.900	0,66
CaixaBank SA 5.25% 31/12/2099 / perpetual	16.200.000	EUR	15.320.000	16.570.008	2,07
CaixaBank SA 5.875% 31/12/2099 / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.623.318	0,58
CaixaBank SA 6.75% 31/12/2099 / perpetual	8.800.000	EUR	8.900.917	9.709.920	1,21
Ibercaja Banco SA 7% 31/12/2099/ perpetual	4.000.000	EUR	3.972.364	4.129.520	0,52
Totale Spagna			84.955.506	90.176.462	11,26
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG 4.194% 01/04/2031	6.600.000	USD	5.968.529	6.329.376	0,79
Credit Suisse Group AG 5.25% 31/12/2099 / perpetual	3.200.000	USD	2.722.130	2.764.101	0,35
Credit Suisse Group AG 6.25% 31/12/2099 / perpetual	2.600.000	USD	2.302.214	2.318.166	0,29
Credit Suisse Group AG 6.375% 31/12/2099 / perpetual	1.750.000	USD	1.589.518	1.589.367	0,20
Credit Suisse Group AG 7.5% 31/12/2099 / perpetual	4.900.000	USD	4.166.844	4.348.748	0,54
Totale Svizzera			16.749.235	17.349.758	2,17
REGNO UNITO					
Barclays Plc 2% 07/02/2028 EMTN	19.500.000	EUR	18.937.575	19.925.295	2,49
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	23.400.000	USD	21.000.068	22.905.627	2,86
Barclays PLC 6.125% 31/12/2099 / perpetual	3.200.000	USD	2.693.036	2.816.643	0,35
Barclays PLC 6.375% 31/12/2099 / perpetual	1.200.000	GBP	1.354.510	1.445.196	0,18
Barclays PLC 7.125% 31/12/2099 / perpetual	4.000.000	GBP	4.749.387	4.970.289	0,62

¹ 800000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO (cont.)					
Barclays PLC 7.25% 31/12/2099 / perpetual	3.500.000	GBP	4.272.068	4.134.880	0,52
Barclays PLC 7.875% 31/12/2099 / perpetual	3.500.000	GBP	4.530.009	4.148.214	0,52
HSBC Holdings Plc 4.95% 31/03/2030	3.100.000	USD	2.858.181	3.159.996	0,39
HSBC Holdings PLC 5.875% 31/12/2099 / perpetual	4.300.000	GBP	4.849.415	5.275.421	0,66
HSBC Holdings PLC 6.375% 31/12/2099 / perpetual	3.000.000	USD	2.925.133	2.677.627	0,33
Lloyds Banking Group PLC 6.413% 31/12/2099 / perpetual	16.700.000	USD	14.698.371	16.797.179	2,10
Lloyds Banking Group PLC 6.657% 31/12/2099 / perpetual	2.000.000	USD	1.860.238	2.068.260	0,26
Lloyds Banking Group Plc 6.657% 31/12/2099 EMTN / perpetual	5.519.000	USD	4.959.777	5.710.567	0,71
Lloyds Banking Group PLC 7.875% 31/12/2099 / perpetual	3.200.000	GBP	4.050.443	4.410.312	0,55
Natwest Group PLC 2.57388% 31/12/2099 / perpetual	18.400.000	USD	15.623.220	14.505.405	1,81
Natwest Group Plc 3.622% 14/08/2030	1.800.000	GBP	2.060.811	2.160.314	0,27
Natwest Group Plc 3.754% 01/11/2029	2.000.000	USD	1.799.289	1.743.680	0,22
Natwest Group Plc 4.892% 18/05/2029	14.025.000	USD	13.325.053	13.765.832	1,72
Natwest Group PLC 5.125% 31/12/2099 / perpetual	1.000.000	GBP	1.111.976	1.163.486	0,14
Natwest Group PLC 6% / perpetual ¹	1.400.000	USD	1.241.630	1.249.364	0,16
Santander UK Group Holdings PLC 6.75% 31/12/2099 / perpetual	2.700.000	GBP	3.153.818	3.269.429	0,41
Standard Chartered PLC 1.72438% 31/12/2099 / perpetual	7.600.000	USD	5.699.499	5.733.340	0,71
Standard Chartered Plc 2.819% 30/01/2026	2.000.000	USD	1.795.073	1.729.852	0,22
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	7.400.000	USD	6.712.627	7.308.313	0,91
Standard Chartered PLC 7.014% 31/12/2099 / perpetual	6.500.000	USD	6.447.412	6.860.819	0,86
Totale Regno Unito			152.708.619	159.935.340	19,97
STATI UNITI D'AMERICA					
Citigroup Inc 0.7565% 25/08/2036	15.500.000	USD	10.687.787	10.234.801	1,28
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	3.500.000	USD	3.203.954	3.123.755	0,39
Citigroup Inc 4% 31/12/2099 / perpetual	2.000.000	USD	1.644.737	1.677.496	0,21
Citigroup Inc 4.412% 31/03/2031	5.300.000	USD	4.908.998	5.225.755	0,65
Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032	18.500.000	USD	14.387.546	15.867.468	1,98
Deutsche Bank AG 5.882% 08/07/2031	2.900.000	USD	2.578.695	2.837.784	0,36
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	5.500.000	USD	5.979.230	6.628.679	0,83
Goldman Sachs Group Inc 3.5% 01/04/2025	4.400.000	USD	3.989.855	3.991.987	0,50
Goldman Sachs Group Inc/The 4.95% 31/12/2099 / perpetual	400.000	USD	363.223	345.862	0,04
Morgan Stanley 3.622% 01/04/2031	2.300.000	USD	2.086.357	2.176.950	0,27
Totale Stati Uniti d'America			49.830.382	52.110.537	6,51
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			497.980.999	518.753.538	64,77
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			594.824.252	613.934.050	76,65
B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 06/01/2021	15.000.000	EUR	15.024.150	15.001.050	1,87
France Treasury Bill BTF 0% 10/03/2021	16.000.000	EUR	16.028.920	16.020.480	2,00
Totale Francia			31.053.070	31.021.530	3,87
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			31.053.070	31.021.530	3,87
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			31.053.070	31.021.530	3,87

¹ 1050000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine dell'esercizio.

FINANCIAL INCOME STRATEGY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
C) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026	15.900.000	USD	13.899.522	14.766.968	1,84
Intesa Sanpaolo SpA 7.7% 31/12/2099 / perpetual1	15.000.000	USD	12.610.293	13.864.779	1,73
UniCredit SpA 5.459% 30/06/20352	5.500.000	USD	4.867.036	4.924.355	0,62
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	18.200.000	USD	15.401.308	16.658.530	2,08
Unipol Gruppo SpA 3.25% 23/09/2030 EMTN	2.000.000	EUR	2.050.920	2.112.760	0,26
Totale Italia			48.829.079	52.327.392	6,53
STATI UNITI D' AMERICA					
Voya Financial Inc 4.7% 23/01/2048	4.400.000	USD	3.526.609	3.733.644	0,47
Totale Stati Uniti d'America			3.526.609	3.733.644	0,47
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			52.355.688	56.061.036	7,00
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			52.355.688	56.061.036	7,00
TOTALE INVESTIMENTI			678.233.010	701.016.616	87,52
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				99.928.339	12,48
TOTALE ATTIVO NETTO				800.944.955	100,00
ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ					
(valori espressi in EUR) Descrizione				Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE				613.934.050	75,38
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO				31.021.530	3,81
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				56.061.036	6,88
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC				3.329.126	0,41
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI				85.815.021	10,54
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE				15.374.102	1,89
ALTRE ATTIVITÀ				8.967.904	1,09
TOTALE				814.502.769	100,00

FINANCIAL INCOME STRATEGY

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Banche e istituti finanziari	77,00
Stati, province e municipalit�	3,87
Holding e societ� finanziarie	3,58
Assicurazioni	1,76
Fondi di investimento	0,83
Societ� immobiliari	0,48
TOTALE INVESTIMENTI	87,52
LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE	12,48
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Scentre Group Trust 1 3.875% 16/07/2026 EMTN	1.400.000	GBP	2.029.585	1.762.374	0,73
Vicinity Centres Trust 3.375% 07/04/2026 EMTN	1.238.000	GBP	1.509.519	1.513.422	0,63
Totale Australia			3.539.104	3.275.796	1,36
FRANCIA					
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	1.000.000	EUR	995.200	1.029.920	0,43
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.300.000	EUR	3.253.140	3.423.024	1,42
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	3.000.000	EUR	3.159.870	3.153.030	1,31
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	2.100.000	EUR	2.405.571	2.499.336	1,04
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	2.600.000	EUR	3.439.726	3.953.638	1,65
Totale Francia			13.253.507	14.058.948	5,85
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.300.000	EUR	3.452.361	3.485.262	1,45
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 11/07/2031 EMTN	2.250.000	EUR	2.080.035	2.451.127	1,02
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	4.000.000	EUR	4.557.435	4.576.216	1,90
Totale Germania			10.089.831	10.512.605	4,37
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031 EMTN	762.000	EUR	769.900	832.394	0,35
Eni SpA 3.375% 31/12/2099 / perpetual	559.000	EUR	559.000	599.287	0,25
Totale Italia			1.328.900	1.431.681	0,60
PAESI BASSI					
Cooperatieve Rabobank UA 2.375% 22/05/2023 EMTN	2.200.000	EUR	2.420.177	2.340.316	0,97
Utah Acquisition Sub Inc 5.25% 15/06/2046	751.000	USD	818.277	803.025	0,34
Totale Paesi Bassi			3.238.454	3.143.341	1,31
SPAGNA					
Telefonica Emisiones SA 1.864% 13/07/2040 EMTN	800.000	EUR	813.333	897.160	0,37
Totale Spagna			813.333	897.160	0,37
SVIZZERA					
UBS AG 4.75% 12/02/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.422.553	2.211.000	0,92
Totale Svizzera			2.422.553	2.211.000	0,92
REGNO UNITO					
Aviva PLC 6.125% 31/12/2099 / perpetual	750.000	GBP	954.380	902.075	0,37
Close Brothers Group Plc 4.25% 24/01/2027	1.613.000	GBP	1.880.861	1.853.078	0,77
Experian Finance Plc 3.25% 07/04/2032 EMTN	225.000	GBP	252.472	306.402	0,13
Land Securities Capital Markets Plc 2.375% 29/03/2027 EMTN	777.000	GBP	903.970	928.629	0,39
Legal & General Group Plc 5.125% 14/11/2048	750.000	GBP	881.182	998.374	0,42

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO (cont.)					
Legal & General Group PLC 5.625% 31/12/2099 / perpetual	378.000	GBP	422.376	468.189	0,19
NewRiver REIT Plc 3.5% 07/03/2028	1.800.000	GBP	2.016.517	1.805.360	0,75
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	1.000.000	GBP	1.558.735	1.277.831	0,53
Pension Insurance Corp Plc 4.625% 07/05/2031	738.000	GBP	857.860	974.815	0,41
RL Finance Bonds No. 2 Plc 6.125% 30/11/2043	1.250.000	GBP	1.885.503	1.574.680	0,65
Scottish Widows Ltd 5.5% 16/06/2023	1.500.000	GBP	2.263.759	1.855.562	0,77
TP ICAP Plc 5.25% 29/05/2026 EMTN	750.000	GBP	851.197	946.525	0,39
United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2047	1.600.000	GBP	2.106.899	2.112.598	0,88
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	2.600.000	GBP	3.570.431	3.649.752	1,52
United Kingdom Gilt 4.5% 07/09/2034	3.430.000	GBP	6.373.675	5.921.124	2,46
United Kingdom Gilt Inflation Linked 0.125% 22/03/2026	4.130.000	GBP	5.893.549	6.158.880	2,56
United Kingdom Gilt Inflation Linked 0.625% 22/03/2029	2.000.000	GBP	3.568.594	3.554.157	1,48
Virgin Money UK Plc 3.375% 24/04/2026 EMTN	1.279.000	GBP	1.465.566	1.510.060	0,63
Totale Regno Unito			37.707.526	36.798.091	15,30
STATI UNITI D'AMERICA					
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 5.55% 23/01/2049	825.000	USD	970.630	951.675	0,40
AT&T Inc 5.15% 15/11/2046	1.975.000	USD	1.579.105	2.092.913	0,87
Bank of America Corp 3.366% 23/01/2026	1.275.000	USD	1.114.710	1.146.286	0,48
Brighthouse Financial Inc 4.7% 22/06/2047	2.100.000	USD	1.643.501	1.798.426	0,75
Brown & Brown Inc 2.375% 15/03/2031	346.000	USD	292.712	294.412	0,12
Bunge Ltd Finance Corp 4.35% 15/03/2024	1.910.000	USD	1.772.271	1.723.471	0,72
CVS Health Corp 5.05% 25/03/2048	2.039.000	USD	1.634.982	2.242.508	0,93
DENTSPLY SIRONA Inc 3.25% 01/06/2030	970.000	USD	898.465	879.188	0,36
Discovery Communications LLC 3.625% 15/05/2030	598.000	USD	554.860	556.697	0,23
Dominion Energy Inc 4.05% 15/09/2042	1.080.000	USD	1.075.825	1.050.333	0,44
Enterprise Products Operating LLC 4.2% 31/01/2050	2.160.000	USD	1.966.198	2.051.184	0,85
First American Financial Corp 4.6% 15/11/2024	1.200.000	USD	1.088.763	1.086.615	0,45
General Motors Financial Co Inc 2.9% 26/02/2025	2.366.000	USD	2.114.418	2.066.022	0,86
Hanover Insurance Group Inc 2.5% 01/09/2030	453.000	USD	380.154	385.869	0,16
Healthcare Trust of America Holdings LP 3.75% 01/07/2027	1.515.000	USD	1.220.969	1.399.142	0,58
International Flavors & Fragrances Inc 5% 26/09/2048	1.095.000	USD	1.168.191	1.193.058	0,50
JPMorgan Chase & Co 3.509% 23/01/2029	1.280.000	USD	1.026.837	1.188.432	0,49
McKesson Corp 0.9% 03/12/2025	868.000	USD	725.348	710.511	0,29
Oracle Corp 3.6% 01/04/2050	2.009.000	USD	1.815.176	1.910.894	0,79
Ryder System Inc 3.35% 01/09/2025	1.209.000	USD	1.114.492	1.099.053	0,46
Sysco Corp 5.65% 01/04/2025	459.000	USD	468.363	446.538	0,19
Union Pacific Corp 4.1% 15/09/2067	1.300.000	USD	1.351.406	1.324.012	0,55
Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	1.290.000	USD	1.305.863	1.192.845	0,50
ViacomCBS Inc 4.95% 15/01/2031	1.565.000	USD	1.654.472	1.597.475	0,66
Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	2.590.000	USD	2.273.939	2.381.678	0,99
Totale Stati Uniti d'America			31.211.650	32.769.237	13,62
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	400.000	USD	101.510	11.442	0,01
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	40.000	USD	13.313	1.144	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	330.000	USD	99.844	9.440	-
Totale Venezuela			214.667	22.026	0,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			103.819.525	105.119.885	43,71

2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds - When Issued 0% 15/07/2030	4.050.000	USD	3.882.257	3.770.219	1,57
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.685% 15/01/2026	4.000.000	USD	4.042.763	3.998.119	1,66

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
United States Treasury Note/Bond 0.625% 15/05/2030	1.600.000	USD	1.363.703	1.278.043	0,53
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	2.000.000	USD	1.591.295	1.481.601	0,62
United States Treasury Note/Bond 2% 15/02/2025	6.990.000	USD	6.178.150	6.116.357	2,54
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	3.750.000	USD	3.433.258	3.307.646	1,38
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2046	4.075.000	USD	3.537.325	3.976.272	1,65
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2037	5.400.000	USD	6.724.577	6.720.072	2,79
United States Treasury Note/Bond 6.25% 15/05/2030	5.600.000	USD	7.310.647	6.814.495	2,83
Totale Stati Uniti d'America			38.063.975	37.462.824	15,57
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI			38.063.975	37.462.824	15,57
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF ¹	1.930.166	EUR	25.744.430	24.212.968	10,07
Totale Irlanda			25.744.430	24.212.968	10,07
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			25.744.430	24.212.968	10,07
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			167.627.930	166.795.677	69,35
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
CANADA					
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	1.920.000	USD	1.770.055	1.720.993	0,71
Totale Canada			1.770.055	1.720.993	0,71
STATI UNITI D'AMERICA					
AES Corp 3.3% 15/07/2025	2.140.000	USD	1.968.118	1.904.445	0,79
Athene Global Funding 4% 25/01/2022	1.320.000	USD	1.239.284	1.116.134	0,46
Aviation Capital Group LLC 5.5% 15/12/2024	2.280.000	USD	2.003.932	2.057.022	0,86
Corporate Office Properties LP 2.25% 15/03/2026	268.000	USD	224.452	227.321	0,09
Dell International LLC / EMC Corp 5.45% 15/06/2023	2.210.000	USD	2.089.817	1.996.179	0,83
First Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	2.316.000	USD	2.138.899	2.206.234	0,92
FNB Corp 2.2% 24/02/2023	2.817.000	USD	2.608.204	2.352.156	0,98
Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp 1.2% 15/11/2025	1.005.000	USD	851.550	828.222	0,34
Phillips 66 Partners LP 3.15% 15/12/2029	2.215.000	USD	1.966.786	1.877.885	0,78
T-Mobile USA Inc 4.375% 15/04/2040	1.386.000	USD	1.250.634	1.382.398	0,58
Viatis Inc 3.85% 22/06/2040	649.000	USD	583.957	593.475	0,25
WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	1.143.000	USD	999.595	1.056.982	0,44
Totale Stati Uniti d'America			17.925.228	17.598.453	7,32
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 6% 28/10/2022	190.000	USD	53.650	4.115	-
Totale Venezuela			53.650	4.115	-
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			19.748.933	19.323.561	8,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			19.748.933	19.323.561	8,03

¹ ETF.

EQUILIBRIUM

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
BERMUDA					
Digicel Group 0.5 Ltd 7% 31/12/2099 / perpetual	10.532	USD	8.809	2.367	-
Digicel Group 0.5 Ltd 8% 01/04/2025	63.759	USD	165.110	27.407	0,01
Totale Bermuda			173.919	29.774	0,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			173.919	29.774	0,01
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global ¹	811	EUR	11.697.610	12.373.621	5,15
Totale Francia			11.697.610	12.373.621	5,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			11.697.610	12.373.621	5,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			11.871.529	12.403.395	5,16
TOTALE INVESTIMENTI			199.248.392	198.522.633	82,54
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				41.982.334	17,46
TOTALE ATTIVO NETTO				240.504.967	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	166.795.677	67,80
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	19.323.561	7,85
ALTRI VALORI MOBILIARI	12.403.395	5,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	2.084.734	0,85
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	897.409	0,36
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	32.907.839	13,38
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	9.796.206	3,98
ALTRE ATTIVITÀ	1.813.601	0,74
TOTALE	246.022.422	100,00

¹ OICVM.

EQUILIBRIUM

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalit�	33,24
Fondi di investimento	15,21
Holding e societ� finanziarie	7,80
Banche e istituti finanziari	6,95
Assicurazioni	3,13
Farmaceutici e cosmetici	2,67
Societ� immobiliari	2,55
Trasmissione delle informazioni	2,48
Trasporti	2,21
Software Internet	1,29
Servizi pubblici	1,23
Petrolio	1,04
Imballaggio e container	0,71
Altri servizi	0,63
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,45
Tabacco e liquori	0,40
Arte grafica ed editoria	0,23
Imprese commerciali	0,19
Vendite al dettaglio	0,13
TOTALE INVESTIMENTI	82,54
LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE	17,46
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
MFS Meridian Funds - European Research Fund ¹	6.147	EUR	1.408.163	1.705.069	4,48
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ¹	11.519	USD	1.172.112	1.371.133	3,61
Wellington Global Research Equity Fund ¹	30.745	USD	1.547.133	1.698.314	4,46
Totale Lussemburgo			4.127.408	4.774.516	12,55
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			4.127.408	4.774.516	12,55
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			4.127.408	4.774.516	12,55
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Lafayette UCITS ICAV - Dalton Asia Pacific UCITS Fund ¹	2.619	EUR	3.613.450	4.516.439	11,87
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund ¹	316.167	EUR	4.288.307	4.091.205	10,75
Totale Irlanda			7.901.757	8.607.644	22,62
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	71.635	EUR	1.074.145	1.714.934	4,51
Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund ¹	5.732	EUR	5.948.906	6.747.594	17,73
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund ¹	1.199	EUR	12.166.049	-	-
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ¹	78.744	USD	1.170.155	1.373.758	3,61
Memnon Fund - European Market Neutral Fund ¹	66.022	EUR	6.989.404	6.699.205	17,60
Schroder ISF Global Equity Alpha ¹	6.715	USD	1.535.370	1.699.831	4,47
Totale Lussemburgo			28.884.029	18.235.322	47,92
REGNO UNITO					
LF Majedie UK Focus Fund ¹	479.056	GBP	995.033	1.132.165	2,97
Totale Regno Unito			995.033	1.132.165	2,97
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			37.780.819	27.975.131	73,51
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			37.780.819	27.975.131	73,51
TOTALE INVESTIMENTI			41.908.227	32.749.647	86,06
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				5.304.989	13,94
TOTALE ATTIVO NETTO				38.054.636	100,00

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		% totale
Descrizione	Valutazione	attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	4.774.516	11,74
ALTRI VALORI MOBILIARI	27.975.131	68,78
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	14.032	0,03
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.334.517	10,66
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	3.139.836	7,72
ALTRE ATTIVITÀ	436.298	1,07
TOTALE	40.674.330	100,00

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	86,06
TOTALE INVESTIMENTI	86,06
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	13,94
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF ¹	2.156.765	USD	47.216.080	41.150.488	9,93
iShares China CNY Bond UCITS ETF ¹	4.270.133	USD	18.741.466	18.655.897	4,50
Totale Irlanda			65.957.546	59.806.385	14,43
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund ²	3.305.039	USD	32.729.888	38.248.829	9,23
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund ²	746.376	EUR	18.303.692	22.055.412	5,32
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF ¹	5.018.745	HKD	6.092.479	6.300.386	1,52
Totale Lussemburgo			57.126.059	66.604.627	16,07
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			123.083.605	126.411.012	30,50
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			123.083.605	126.411.012	30,50
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Asian Bond Fund ²	5.694.661	USD	52.160.105	52.592.596	12,69
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund ²	9.143.901	USD	77.504.440	72.266.371	17,43
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund ²	1.378.048	USD	15.568.468	16.781.429	4,05
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund ²	2.632.143	USD	34.989.928	42.271.763	10,20
Fidelity Funds - China Consumer Fund ²	631.795	USD	7.995.400	11.101.779	2,68
Fidelity Funds - China Focus Fund ²	1.666.098	USD	21.501.942	21.582.820	5,21
Fidelity Funds - China High Yield Fund ²	2.079.742	USD	19.168.263	17.997.746	4,34
Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt ²	1.678.644	EUR	13.120.319	12.050.987	2,91
Fidelity Funds - Global Dividend Fund ²	1.648.241	EUR	18.199.536	20.570.041	4,96
Fidelity Funds - Singapore Fund ²	407.520	USD	4.121.082	4.133.319	1,00
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund ²	466.526	USD	4.304.337	4.112.884	0,99
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund ²	405.524	EUR	3.948.992	4.103.902	0,99
Totale Lussemburgo			272.582.812	279.565.637	67,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			272.582.812	279.565.637	67,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			272.582.812	279.565.637	67,45
TOTALE INVESTIMENTI			395.666.417	405.976.649	97,95
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				8.488.986	2,05
TOTALE ATTIVO NETTO				414.465.635	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	126.411.012	30,27
ALTRI VALORI MOBILIARI	279.565.637	66,94
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	461.682	0,11
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	8.024.080	1,92
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.269.676	0,30
ALTRE ATTIVITÀ	1.920.192	0,46
TOTALE	417.652.279	100,00

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	97,95
TOTALE INVESTIMENTI	97,95
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	2,05
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	4.675.000	EUR	7.072.059	7.060.419	2,42
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	3.800.000	EUR	6.369.332	6.553.822	2,24
Totale Francia			13.441.391	13.614.241	4,66
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	4.238.000	EUR	7.222.167	6.958.966	2,38
Totale Germania			7.222.167	6.958.966	2,38
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	5.075.000	EUR	7.040.852	7.200.968	2,46
Totale Italia			7.040.852	7.200.968	2,46
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			27.704.410	27.774.175	9,50
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
IRLANDA					
iShares Physical Gold ETC / perpetual	177.355	USD	5.676.779	5.358.482	1,84
Totale Irlanda			5.676.779	5.358.482	1,84
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			5.676.779	5.358.482	1,84
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Lyxor MSCI World UCITS ETF ¹	67.945	EUR	12.319.420	14.703.298	5,03
Totale Francia			12.319.420	14.703.298	5,03
GERMANIA					
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF DE ¹	86.044	EUR	5.670.848	6.187.424	2,12
iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE ¹	913.919	EUR	14.226.364	14.736.030	5,04
Totale Germania			19.897.212	20.923.454	7,16
IRLANDA					
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF ¹	172.807	EUR	22.031.355	22.572.050	7,72
Xtrackers MSCI Nordic UCITS ETF ¹	372.628	GBP	14.556.416	15.394.774	5,27
Totale Irlanda			36.587.771	37.966.824	12,99

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PAESI BASSI					
Kempen Global High Dividend Fund NV ¹	265.760	EUR	8.460.323	7.576.818	2,59
Totale Paesi Bassi			8.460.323	7.576.818	2,59
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			77.264.726	81.170.394	27,77
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			110.645.915	114.303.051	39,11
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ¹	151	EUR	15.152.780	15.470.123	5,29
Totale Francia			15.152.780	15.470.123	5,29
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	909.634	EUR	15.831.597	21.776.631	7,45
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund ¹	289.489	EUR	29.060.672	32.237.499	11,03
DWS Invest Euro High Yield Corporates ¹	306.604	EUR	30.247.650	30.240.318	10,35
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	13.616	EUR	13.515.522	14.900.935	5,10
Memnon Fund - European ¹	52.163	EUR	9.371.055	11.851.002	4,05
MFS Meridian Funds - European Research Fund ¹	58.210	EUR	13.549.799	15.456.431	5,29
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield ¹	223.041	EUR	22.595.209	23.439.425	8,02
Totale Lussemburgo			134.171.504	149.902.241	51,29
REGNO UNITO					
LF Majedie UK Focus Fund ¹	5.841.522	GBP	10.846.125	11.933.063	4,08
Totale Regno Unito			10.846.125	11.933.063	4,08
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			160.170.409	177.305.427	60,66
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			160.170.409	177.305.427	60,66
TOTALE INVESTIMENTI			270.816.324	291.608.478	99,77
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				668.311	0,23
TOTALE ATTIVO NETTO				292.276.789	100,00

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	114.303.051	38,90
ALTRI VALORI MOBILIARI	177.305.427	60,34
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	141.926	0,05
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	819.128	0,28
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	23	-
ALTRE ATTIVITÀ	1.295.670	0,43
TOTALE	293.865.225	100,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	88,44
Stati, province e municipalità	9,50
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,83
TOTALE INVESTIMENTI	99,77
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	0,23
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

US COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 6.125% 15/11/2027	11.500.000	USD	14.093.435	12.891.152	4,71
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	11.600.000	USD	14.324.837	13.052.133	4,76
United States Treasury Note/Bond 6.875% 15/08/2025	14.500.000	USD	16.219.718	15.394.881	5,62
Totale Stati Uniti d'America			44.637.990	41.338.166	15,09
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			44.637.990	41.338.166	15,09
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
IRLANDA					
iShares Physical Gold ETC / perpetual	171.432	USD	5.520.265	5.179.529	1,89
Totale Irlanda			5.520.265	5.179.529	1,89
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			5.520.265	5.179.529	1,89
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF1	237.108	USD	23.357.301	21.816.533	7,96
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF ¹	191.919	USD	18.099.026	16.163.829	5,90
SPDR S&P 500 UCITS ETF1	53.761	USD	12.785.030	16.404.893	5,99
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF ¹	438.853	USD	21.783.166	20.896.225	7,62
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ¹	254.627	USD	13.769.441	13.641.289	4,98
Totale Irlanda			89.793.964	88.922.769	32,45
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			89.793.964	88.922.769	32,45
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			139.952.219	135.440.464	49,43
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund ²	15.772.028	EUR	16.843.893	16.543.280	6,04
Totale Irlanda			16.843.893	16.543.280	6,04
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ¹	378.415	EUR	5.233.472	9.657.138	3,52
Fidelity Funds - Global Dividend Fund ¹	1.341.245	EUR	13.861.329	14.257.439	5,20
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund ¹	295.797	USD	28.028.253	26.462.275	9,66
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund ¹	77.429	USD	19.172.525	22.372.277	8,17

¹ ETF.

² OICVM.

US COUPON STRATEGY COLLECTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO (cont.)					
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund ¹	161.411	EUR	17.337.376	17.019.208	6,21
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ¹	170.933	USD	8.214.638	11.239.034	4,10
Totale Lussemburgo			91.847.593	101.007.371	36,86
REGNO UNITO					
Trojan Global Income Fund ¹	10.642.292	GBP	13.893.182	14.098.651	5,15
Totale Regno Unito			13.893.182	14.098.651	5,15
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			122.584.668	131.649.302	48,05
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			122.584.668	131.649.302	48,05
TOTALE INVESTIMENTI			262.536.887	267.089.766	97,48
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				6.915.382	2,52
TOTALE ATTIVO NETTO				274.005.148	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	135.440.464	49,08
ALTRI VALORI MOBILIARI	131.649.302	47,70
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	457.390	0,17
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	6.199.829	2,25
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	654.151	0,24
ALTRE ATTIVITÀ	1.566.010	0,56
TOTALE	275.967.146	100,00

¹ OICVM.

US COUPON STRATEGY COLLECTION
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	80,50
Stati, province e municipalità	15,09
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,89
TOTALE INVESTIMENTI	97,48
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	2,52
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia	86.000	AUD	4.668.863	4.453.415	0,46
Mirvac Group	4.543.639	AUD	6.908.285	7.564.955	0,77
Totale Australia			11.577.148	12.018.370	1,23
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	34.000	USD	7.887.926	6.467.100	0,66
Totale Isole Cayman			7.887.926	6.467.100	0,66
CINA					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	12.992.000	HKD	8.428.017	6.888.176	0,70
Totale Cina			8.428.017	6.888.176	0,70
CURAÇAO					
Schlumberger NV	201.800	USD	3.867.113	3.600.420	0,37
Totale Curaçao			3.867.113	3.600.420	0,37
DANIMARCA					
Carlsberg AS	33.000	DKK	4.205.352	4.323.468	0,44
Totale Danimarca			4.205.352	4.323.468	0,44
FINLANDIA					
UPM-Kymmene Oyj	179.597	EUR	4.643.978	5.472.321	0,56
Totale Finlandia			4.643.978	5.472.321	0,56
FRANCIA					
BNP Paribas SA	139.500	EUR	4.954.915	6.013.148	0,61
Capgemini SE	27.000	EUR	2.205.561	3.423.600	0,35
Cie de Saint-Gobain	186.500	EUR	5.338.181	6.993.750	0,71
Credit Agricole SA	256.500	EUR	2.050.302	2.647.080	0,27
Sanofi	111.149	EUR	8.781.708	8.747.426	0,89
Schneider Electric SE	23.400	EUR	2.211.065	2.768.220	0,28
Total Se	101.093	EUR	5.046.939	3.568.583	0,37
Vinci SA	81.500	EUR	6.780.433	6.630.840	0,68
Totale Francia			37.369.104	40.792.647	4,16
GERMANIA					
Allianz SE	40.207	EUR	7.516.398	8.069.545	0,82
Bayer AG	72.900	EUR	4.061.865	3.510.499	0,36
Deutsche Telekom AG	561.000	EUR	7.354.572	8.389.755	0,86
Henkel AG & Co KGaA / preference	31.500	EUR	2.290.467	2.907.450	0,30

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GERMANIA (cont.)					
Merck KGaA	49.300	EUR	5.229.802	6.919.255	0,70
Siemens AG	29.700	EUR	3.497.211	3.490.344	0,36
Totale Germania			29.950.315	33.286.848	3,40
IRLANDA					
CRH Plc	114.926	EUR	3.731.902	3.909.782	0,40
Linde Plc	20.000	EUR	4.372.947	4.260.000	0,43
Medtronic Plc	89.200	USD	7.936.738	8.539.813	0,87
Totale Irlanda			16.041.587	16.709.595	1,70
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA	541.876	EUR	8.431.844	7.727.152	0,79
Enel SpA	862.960	EUR	5.068.829	7.141.857	0,73
Snam SpA	894.083	EUR	3.751.024	4.113.676	0,42
Totale Italia			17.251.697	18.982.685	1,94
GIAPPONE					
FUJIFILM Holdings Corp	280.000	JPY	12.998.247	12.053.315	1,23
Fujitsu Ltd	45.000	JPY	4.256.061	5.309.502	0,54
KDDI Corp	321.900	JPY	6.649.058	7.812.723	0,80
Komatsu Ltd	660.200	JPY	13.516.431	14.724.777	1,50
ORIX Corp	500.000	JPY	8.094.142	6.271.502	0,64
Panasonic Corp	1.012.000	JPY	8.937.350	9.537.163	0,97
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	134.000	JPY	4.581.132	3.370.011	0,35
TDK Corp	87.000	JPY	8.432.019	10.702.360	1,09
Toyota Motor Corp	138.900	JPY	7.444.664	8.749.050	0,89
Totale Giappone			74.909.104	78.530.403	8,01
PAESI BASSI					
ING Groep NV	711.000	EUR	5.468.545	5.432.751	0,55
Koninklijke Ahold Delhaize NV	135.000	EUR	2.926.546	3.119.850	0,32
Totale Paesi Bassi			8.395.091	8.552.601	0,87
RUSSIA					
Gazprom PJSC	1.556.841	USD	6.221.092	7.125.422	0,73
Sberbank of Russia PJSC	708.258	USD	7.443.373	8.419.596	0,86
Totale Russia			13.664.465	15.545.018	1,59
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	9.975	USD	8.503.249	14.941.507	1,52
Totale Corea del Sud			8.503.249	14.941.507	1,52
SPAGNA					
Iberdrola SA	681.235	EUR	6.013.974	7.970.449	0,81
Repsol SA	424.495	EUR	6.057.368	3.502.084	0,36
Totale Spagna			12.071.342	11.472.533	1,17

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SVEZIA					
Volvo AB	270.000	SEK	3.914.066	5.207.368	0,53
Totale Svezia			3.914.066	5.207.368	0,53
SVIZZERA					
ABB Ltd	99.000	CHF	1.870.193	2.261.823	0,23
TE Connectivity Ltd	43.240	USD	3.227.917	4.278.589	0,44
Zurich Insurance Group AG	18.450	CHF	5.535.165	6.371.441	0,65
Totale Svizzera			10.633.275	12.911.853	1,32
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	90.000	GBP	1.851.337	2.437.786	0,25
BHP Group Plc	90.000	GBP	1.674.480	1.935.549	0,20
BP Plc	720.000	GBP	4.340.953	2.049.570	0,21
HSBC Holdings Plc	738.000	GBP	4.617.393	3.123.594	0,32
Rio Tinto Plc	45.000	GBP	2.310.056	2.749.988	0,28
Royal Dutch Shell Plc	169.017	EUR	4.488.636	2.470.015	0,25
Totale Regno Unito			19.282.855	14.766.502	1,51
STATI UNITI D' AMERICA					
3M Co	59.540	USD	8.233.913	8.505.575	0,87
Abbott Laboratories	109.260	USD	10.009.485	9.777.187	1,00
Activision Blizzard Inc	175.000	USD	12.167.673	13.280.005	1,36
Adobe Inc	20.500	USD	8.134.202	8.379.273	0,85
Allstate Corp	161.000	USD	13.295.339	14.465.065	1,48
Alphabet Inc	8.100	USD	11.634.653	11.602.619	1,18
Apple Inc	175.000	USD	17.743.222	18.978.178	1,94
AT&T Inc	293.684	USD	7.946.351	6.903.152	0,70
AutoZone Inc	9.000	USD	8.669.753	8.719.676	0,89
Bank of America Corp	509.616	USD	13.430.872	12.624.299	1,29
Becton Dickinson and Co	54.000	USD	10.667.533	11.043.178	1,13
Boston Scientific Corp	398.000	USD	12.176.282	11.693.923	1,19
Bristol-Myers Squibb Co	63.283	USD	3.748.945	3.208.242	0,33
Broadcom Inc	25.000	USD	8.495.443	8.946.304	0,91
Caterpillar Inc	40.120	USD	4.288.833	5.968.406	0,61
Ciena Corp	258.000	USD	10.572.683	11.144.048	1,14
Citigroup Inc	229.360	USD	12.952.391	11.558.446	1,18
Citrix Systems Inc	90.000	USD	9.157.299	9.569.695	0,98
Coca-Cola Co	286.420	USD	12.433.545	12.837.459	1,31
Comcast Corp	89.200	USD	3.033.517	3.820.097	0,39
Concho Resources Inc	133.720	USD	6.232.416	6.376.987	0,65
DexCom Inc	42.000	USD	12.096.917	12.691.137	1,30
DuPont de Nemours Inc	100.220	USD	4.027.550	5.824.563	0,59
eBay Inc	360.000	USD	15.035.593	14.784.847	1,51
Electronic Arts Inc	100.000	USD	10.516.364	11.736.341	1,20
EOG Resources Inc	124.361	USD	5.592.854	5.068.761	0,52
Equinix Inc	19.500	USD	11.406.212	11.382.052	1,16
FedEx Corp	18.468	USD	3.704.225	3.918.648	0,40
Fidelity National Information Services Inc	48.300	USD	5.440.276	5.584.176	0,57
Fortinet Inc	69.000	USD	8.641.510	8.376.094	0,85
General Motors Co	200.000	USD	6.960.752	6.806.424	0,69
Global Payments Inc	55.100	USD	8.242.409	9.700.986	0,99
Goldman Sachs Group Inc	18.589	USD	3.306.991	4.006.461	0,41
Honeywell International Inc	18.300	USD	2.467.809	3.181.243	0,32
Intercontinental Exchange Inc	95.000	USD	8.357.336	8.951.453	0,91
JPMorgan Chase & Co	126.070	USD	11.237.164	13.092.816	1,34
Kansas City Southern	73.000	USD	11.263.673	12.178.898	1,24
Kinder Morgan Inc	570.000	USD	6.876.973	6.368.273	0,65

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
McDonald's Corp	70.920	USD	12.345.131	12.437.590	1,27
Micron Technology Inc	222.584	USD	9.519.832	13.676.487	1,40
Microsoft Corp	72.000	USD	12.892.995	13.088.341	1,34
Moderna Inc	55.000	USD	5.112.201	4.696.048	0,48
Netflix Inc	32.000	USD	13.201.892	14.141.931	1,44
NIKE Inc	29.140	USD	1.922.088	3.369.242	0,34
PayPal Holdings Inc	41.000	USD	6.633.313	7.847.820	0,80
Pfizer Inc	646.128	USD	21.170.594	19.438.496	1,98
Phillips 66	154.714	USD	9.815.468	8.843.690	0,90
PNC Financial Services Group Inc	61.120	USD	6.181.367	7.442.998	0,76
Prudential Financial Inc	39.800	USD	2.677.056	2.539.484	0,26
PulteGroup Inc	140.000	USD	5.168.540	4.933.840	0,50
Raytheon Technologies Corp	159.000	USD	9.711.629	9.292.706	0,95
Salesforce.com Inc	82.000	USD	15.072.448	14.913.539	1,52
Sempra Energy	72.000	USD	8.004.744	7.497.462	0,77
US Bancorp	221.100	USD	7.759.624	8.418.985	0,86
Ventas Inc	185.180	USD	6.579.055	7.422.032	0,76
Walmart Inc	33.000	USD	3.529.854	3.887.827	0,40
Waste Management Inc	78.020	USD	7.287.241	7.519.839	0,77
Western Digital Corp	224.000	USD	8.715.446	10.140.460	1,03
Totale Stati Uniti d'America			513.499.476	534.603.804	54,56
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			806.095.160	845.073.219	86,24
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
STATI UNITI D'AMERICA					
Occidental Petroleum Corp % 31/12/9999	12.500	USD	-	69.572	0,01
Totale Stati Uniti d'America			-	69.572	0,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			-	69.572	0,01
3) TITOLI QUOTATI: DIRITTI					
SPAGNA					
Right Repsol SA	424.495	EUR	-	119.156	0,01
Totale Spagna			-	119.156	0,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: DIRITTI			-	119.156	0,01
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			806.095.160	845.261.947	86,26

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Nordea 1 SICAV - Global Stable Equity Fund ¹	3.448.726	EUR	93.188.413	98.461.139	10,05
Totale Lussemburgo			93.188.413	98.461.139	10,05
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			93.188.413	98.461.139	10,05
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			93.188.413	98.461.139	10,05
TOTALE INVESTIMENTI			899.283.573	943.723.086	96,31
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				36.180.972	3,69
TOTALE ATTIVO NETTO				979.904.058	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	845.261.947	85,86
ALTRI VALORI MOBILIARI	98.461.139	10,00
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	941.154	0,10
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	29.292.782	2,98
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	118.206	0,01
ALTRE ATTIVITÀ	10.392.833	1,05
TOTALE	984.468.061	100,00

¹ OICVM.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Software Internet	12,63
Fondi di investimento	10,05
Farmaceutici e cosmetici	9,39
Banche e istituti finanziari	9,39
Semiconduttori elettronici	4,99
Holding e società finanziarie	4,45
Attrezzature da ufficio, computer	4,43
Petrolio	4,29
Assicurazioni	4,00
Trasmissione delle informazioni	3,50
Vendite al dettaglio	3,11
Servizi pubblici	2,73
Meccanica, macchinari	2,55
Costruzioni, materiale da costruzione	2,29
Industria automobilistica	2,12
Società immobiliari	1,93
Trasporti	1,64
Alimentari e distillerie	1,31
Tecnologia aerospaziale	1,27
Tempo libero	1,27
Beni di consumo	1,16
Prodotti chimici	0,95
Elettronica e attrezzature elettriche	0,87
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,86
Servizi ambientali e riciclaggio	0,77
Varie	0,76
Altri servizi	0,66
Prodotti forestali e industria cartaria	0,56
Metalli non ferrosi	0,53
Biotecnologia	0,48
Tabacco e liquori	0,44
Arte grafica ed editoria	0,39
Tessile	0,34
Miniere, industria pesante	0,20
TOTALE INVESTIMENTI	96,31
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	3,69
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Macquarie Group Ltd	129.823	AUD	9.345.686	11.338.023	1,58
Totale Australia			9.345.686	11.338.023	1,58
BERMUDA					
Alibaba Health Information Technology Ltd	2.102.000	HKD	4.794.761	5.073.743	0,71
Totale Bermuda			4.794.761	5.073.743	0,71
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	46.475	USD	8.724.344	8.839.955	1,23
JD.com Inc	173.866	USD	8.494.974	12.490.557	1,74
New Oriental Education & Technology Group Inc	41.215	USD	4.299.727	6.258.967	0,87
StoneCo Ltd	120.191	USD	5.157.251	8.243.577	1,15
Tencent Holdings Ltd	184.900	HKD	9.096.934	10.991.989	1,54
Totale Isole Cayman			35.773.230	46.825.045	6,53
CINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	549.500	HKD	5.403.704	5.502.392	0,77
Totale Cina			5.403.704	5.502.392	0,77
FRANCIA					
Capgemini SE	90.903	EUR	8.656.688	11.526.500	1,61
Dassault Systemes SE	31.120	EUR	4.362.969	5.170.588	0,72
Kering SA	8.837	EUR	4.406.291	5.252.713	0,73
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	22.550	EUR	8.360.574	11.520.795	1,61
Schneider Electric SE	105.588	EUR	9.453.742	12.491.060	1,74
Totale Francia			35.240.264	45.961.656	6,41
GERMANIA					
Siemens AG	91.338	EUR	10.154.916	10.734.042	1,50
Totale Germania			10.154.916	10.734.042	1,50
GIAPPONE					
Hoya Corp	151.400	JPY	11.751.287	17.102.482	2,39
Keyence Corp	15.600	JPY	4.908.524	7.162.455	1,00
Sony Corp	147.300	JPY	9.494.646	11.992.682	1,67
Totale Giappone			26.154.457	36.257.619	5,06
JERSEY					
Aptiv Plc	106.172	USD	6.902.829	11.305.749	1,58
Totale Jersey			6.902.829	11.305.749	1,58

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
PAESI BASSI					
Adyen NV	5.161	EUR	5.178.569	9.831.705	1,37
Heineken NV	97.026	EUR	8.438.277	8.850.712	1,23
Just Eat Takeaway.com NV	61.063	EUR	5.424.640	5.642.221	0,79
Totale Paesi Bassi			19.041.486	24.324.638	3,39
NORVEGIA					
Salmar ASA	216.909	NOK	9.020.444	10.427.244	1,46
Totale Norvegia			9.020.444	10.427.244	1,46
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	315.510	KRW	12.510.522	19.236.943	2,68
Totale Corea del Sud			12.510.522	19.236.943	2,68
SVIZZERA					
Partners Group Holding AG	11.275	CHF	8.324.841	10.841.780	1,51
Totale Svizzera			8.324.841	10.841.780	1,51
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	187.979	USD	10.557.951	16.752.262	2,34
Totale Taiwan			10.557.951	16.752.262	2,34
REGNO UNITO					
Ashtead Group Plc	311.182	GBP	8.154.490	11.952.294	1,67
Informa Plc	1.793.699	GBP	8.364.927	11.001.524	1,54
Prudential Plc	558.341	GBP	8.043.389	8.402.297	1,17
Totale Regno Unito			24.562.806	31.356.115	4,38
STATI UNITI D' AMERICA					
Akamai Technologies Inc	96.648	USD	7.850.857	8.293.142	1,16
Alphabet Inc	7.544	USD	8.903.378	10.806.192	1,51
Amazon.com Inc	3.528	USD	10.321.785	9.391.074	1,31
Analog Devices Inc	92.285	USD	10.547.269	11.142.383	1,55
Chegg Inc	172.333	USD	11.427.707	12.722.684	1,78
Cisco Systems Inc	240.543	USD	9.859.082	8.797.597	1,23
Citigroup Inc	166.550	USD	8.662.381	8.393.178	1,17
Colgate-Palmolive Co	134.345	USD	8.491.789	9.388.943	1,31
Crown Castle International Corp	33.078	USD	4.340.795	4.303.614	0,60
DexCom Inc	13.822	USD	3.208.239	4.176.593	0,58
Edwards Lifesciences Corp	132.932	USD	8.330.734	9.911.639	1,38
Electronic Arts Inc	85.284	USD	8.356.613	10.009.221	1,40
Equinix Inc	9.052	USD	5.147.560	5.283.607	0,74
Illumina Inc	19.270	USD	5.353.189	5.827.224	0,81
Intuitive Surgical Inc	8.439	USD	4.287.249	5.642.553	0,79
IQVIA Holdings Inc	63.926	USD	8.139.010	9.360.975	1,31
Keysight Technologies Inc	103.221	USD	9.083.813	11.143.363	1,55
KKR & Co Inc	187.457	USD	4.413.862	6.203.371	0,87
Microsoft Corp	82.115	USD	11.780.572	14.927.071	2,08
NIKE Inc	98.663	USD	8.334.332	11.407.670	1,59
Palo Alto Networks Inc	45.394	USD	9.288.680	13.185.055	1,84
PayPal Holdings Inc	86.265	USD	10.396.353	16.512.004	2,30
Qualys Inc	48.268	USD	3.989.666	4.807.667	0,67

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Service Corp International	204.403	USD	7.848.244	8.202.515	1,14
Teradyne Inc	112.994	USD	7.246.055	11.071.759	1,55
Thermo Fisher Scientific Inc	32.234	USD	9.376.344	12.270.813	1,71
Visa Inc	51.360	USD	8.105.962	9.181.458	1,28
Totale Stati Uniti d'America			213.091.520	252.363.365	35,21
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			430.879.417	538.300.616	75,11
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			430.879.417	538.300.616	75,11
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
RUSSIA					
Sberbank of Russia PJSC / preference	1.615.613	RUB	4.210.962	4.297.387	0,60
Totale Russia			4.210.962	4.297.387	0,60
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			4.210.962	4.297.387	0,60
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.210.962	4.297.387	0,60
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Allianz Thematica ¹	65.597	EUR	62.958.945	75.808.406	10,58
Wellington Global Innovation Fund ¹	2.706.146	EUR	29.384.134	39.128.972	5,46
Totale Lussemburgo			92.343.079	114.937.378	16,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			92.343.079	114.937.378	16,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			92.343.079	114.937.378	16,04
TOTALE INVESTIMENTI			527.433.458	657.535.381	91,75
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				59.141.882	8,25
TOTALE ATTIVO NETTO				716.677.263	100,00

¹ OICVM.

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	538.300.616	73,92
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	4.297.387	0,59
ALTRI VALORI MOBILIARI	114.937.378	15,78
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	238.588	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	653.878	0,09
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	53.398.873	7,33
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	7.909.641	1,09
ALTRE ATTIVITÀ	8.456.302	1,17
TOTALE	728.192.663	100,00

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	16,04
Semiconduttori elettronici	14,89
Software Internet	13,47
Holding e società finanziarie	8,59
Farmaceutici e cosmetici	4,87
Elettronica e attrezzature elettriche	4,80
Vendite al dettaglio	3,79
Altri servizi	3,39
Tessile	3,20
Banche e istituti finanziari	3,14
Attrezzature da ufficio, computer	2,38
Assicurazioni	1,94
Meccanica, macchinari	1,67
Industria automobilistica	1,58
Arte grafica ed editoria	1,53
Agricoltura e pesca	1,45
Società immobiliari	1,34
Beni di consumo	1,31
Tabacco e liquori	1,23
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,14
TOTALE INVESTIMENTI	91,75
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	8,25
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Ams AG	84.792	CHF	1.196.399	1.517.787	1,09
Totale Austria			1.196.399	1.517.787	1,09
BELGIO					
Kinepolis Group NV	1.650	EUR	65.265	57.337	0,04
Warehouses De Pauw CVA	41.549	EUR	1.018.518	1.174.175	0,84
Totale Belgio			1.083.783	1.231.512	0,88
DANIMARCA					
Royal Unibrew A/S	9.636	DKK	711.089	914.735	0,66
SimCorp A/S	10.038	DKK	1.027.031	1.221.125	0,87
Totale Danimarca			1.738.120	2.135.860	1,53
ISOLE FAROE					
Bakkafrost P/F	13.571	NOK	714.934	793.459	0,57
Totale Isole Faroe			714.934	793.459	0,57
FINLANDIA					
Valmet Oyj	23.534	EUR	556.193	549.754	0,39
Totale Finlandia			556.193	549.754	0,39
FRANCIA					
ALD SA	34.717	EUR	309.848	399.245	0,29
Alten SA	16.068	EUR	1.411.687	1.488.700	1,07
Eiffage SA	16.930	EUR	1.173.156	1.338.147	0,96
IPSOS	42.001	EUR	1.001.038	1.159.228	0,83
Korian SA	40.173	EUR	1.115.756	1.259.022	0,90
Nexans SA	35.395	EUR	1.451.366	2.097.154	1,50
Trigano SA	2.779	EUR	262.383	402.399	0,29
Valeo SA	46.521	EUR	1.304.395	1.501.698	1,08
Totale Francia			8.029.629	9.645.593	6,92
GERMANIA					
Bechtle AG	5.848	EUR	779.131	1.043.283	0,75
CompuGroup Medical SE & Co KGaA	6.464	EUR	445.954	508.070	0,36
CTS Eventim AG & Co KGaA	24.487	EUR	1.031.189	1.332.093	0,96
Encavis AG	67.314	EUR	731.142	1.437.154	1,03
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	26.981	EUR	1.288.070	1.331.782	0,96
Software AG	28.011	EUR	906.022	933.887	0,67
Stroer SE & Co KGaA	16.683	EUR	1.060.875	1.351.323	0,97
Totale Germania			6.242.383	7.937.592	5,70

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALIA					
Amplifon SpA	42.660	EUR	1.003.092	1.452.146	1,04
Enav SpA	249.162	EUR	948.450	896.485	0,64
Falck Renewables SpA	216.206	EUR	987.871	1.424.798	1,02
Interpump Group SpA	29.933	EUR	922.883	1.207.497	0,87
Pirelli & C SpA	209.678	EUR	960.698	929.503	0,67
Prysmian SpA	57.324	EUR	1.286.004	1.666.982	1,20
Reply SpA	12.888	EUR	877.158	1.228.226	0,88
Sanlorenzo SpA/Ameglia	43.728	EUR	643.484	721.512	0,52
Technogym SpA	138.931	EUR	1.201.875	1.283.722	0,92
Totale Italia			8.831.515	10.810.871	7,76
JERSEY					
Boohoo Group Plc	279.270	GBP	990.321	1.070.162	0,77
Totale Jersey			990.321	1.070.162	0,77
LUSSEMBURGO					
B&M European Value Retail SA	208.345	GBP	1.102.374	1.201.523	0,86
Totale Lussemburgo			1.102.374	1.201.523	0,86
PAESI BASSI					
Aalberts NV	29.989	EUR	930.930	1.093.399	0,79
Arcadis NV	57.922	EUR	1.121.715	1.566.211	1,12
ASM International NV	12.364	EUR	1.389.181	2.224.902	1,60
BE Semiconductor Industries NV	26.143	EUR	858.402	1.296.170	0,93
IMCD NV	11.911	EUR	943.579	1.241.722	0,89
Signify NV	42.542	EUR	1.038.233	1.468.975	1,05
Totale Paesi Bassi			6.282.040	8.891.379	6,38
NORVEGIA					
Scatec ASA	61.726	NOK	935.731	2.011.583	1,44
TOMRA Systems ASA	15.111	NOK	413.529	609.577	0,44
Totale Norvegia			1.349.260	2.621.160	1,88
SPAGNA					
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	33.296	EUR	310.995	787.117	0,57
Totale Spagna			310.995	787.117	0,57
SVEZIA					
AAK AB	49.883	SEK	785.862	824.065	0,59
AF Poyry AB	51.502	SEK	1.006.927	1.287.492	0,93
Beijer Ref AB	18.782	SEK	511.518	703.546	0,51
Bravida Holding AB	168.974	SEK	1.380.118	1.841.343	1,32
Indutrade AB	54.917	SEK	568.387	962.971	0,69
Nyfosa AB	102.098	SEK	550.977	832.658	0,60
Pandox AB	83.116	SEK	970.773	1.201.025	0,86
Sweco AB	67.887	SEK	756.127	1.020.151	0,73
Swedish Orphan Biovitrum AB	39.841	SEK	746.701	658.568	0,47
Vitrolife AB	15.157	SEK	235.002	325.511	0,23
Totale Svezia			7.512.392	9.657.330	6,93

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
SVIZZERA					
Baloise Holding AG	7.105	CHF	964.484	1.034.654	0,74
Cembra Money Bank AG	9.868	CHF	887.701	978.081	0,70
Helvetia Holding AG	12.077	CHF	1.144.192	1.042.934	0,75
Kardex Holding AG	3.253	CHF	499.936	582.291	0,42
Siegfried Holding AG	1.956	CHF	780.903	1.178.240	0,85
SIG Combibloc Group AG	97.980	CHF	1.324.248	1.860.752	1,33
Totale Svizzera			5.601.464	6.676.952	4,79
REGNO UNITO					
Avast Plc	167.562	GBP	818.851	1.006.201	0,72
Bellway Plc	17.731	GBP	611.565	585.358	0,42
Bytes Technology Group Plc	142.312	GBP	484.240	532.620	0,38
CMC Markets Plc	172.882	GBP	646.337	755.192	0,54
Computacenter Plc	71.138	GBP	1.381.299	1.945.557	1,40
Diploma Plc	33.690	GBP	671.004	825.035	0,59
Dixons Carphone Plc	644.800	GBP	850.437	834.189	0,60
Dunelm Group Plc	150.718	GBP	1.890.790	2.042.476	1,47
Future Plc	117.338	GBP	1.651.917	2.278.345	1,64
Games Workshop Group Plc	23.760	GBP	1.777.811	2.973.003	2,13
Hikma Pharmaceuticals Plc	18.513	GBP	489.642	520.791	0,37
Inchcape Plc	65.850	GBP	461.309	473.408	0,34
Intermediate Capital Group Plc	58.957	GBP	922.527	1.136.860	0,82
JD Sports Fashion Plc	218.097	GBP	1.667.163	2.095.459	1,50
JET2 Plc	98.409	GBP	1.263.987	1.572.178	1,13
Kingfisher Plc	295.000	GBP	808.602	891.168	0,64
Learning Technologies Group Plc	358.200	GBP	513.238	728.330	0,52
Liontrust Asset Management Plc	29.257	GBP	441.354	424.917	0,31
Meggitt Plc	151.458	GBP	660.849	789.359	0,57
Pets at Home Group Plc	579.596	GBP	1.911.175	2.694.998	1,93
Serco Group Plc	403.520	GBP	607.132	538.721	0,39
Spirent Communications Plc	279.270	GBP	730.026	823.681	0,59
WH Smith Plc	30.103	GBP	490.705	507.829	0,36
Totale Regno Unito			21.751.960	26.975.675	19,36
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			73.293.762	92.503.726	66,38
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			73.293.762	92.503.726	66,38

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

REGNO UNITO					
Team17 Group Plc	86.529	GBP	575.361	765.628	0,55
Totale Regno Unito			575.361	765.628	0,55
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			575.361	765.628	0,55
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			575.361	765.628	0,55

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe ¹	76	EUR	7.599.933	7.717.821	5,54
Totale Francia			7.599.933	7.717.821	5,54
IRLANDA					
Lazard Pan-European Small Cap Fund ¹	126.891	EUR	13.023.612	15.957.925	11,45
Totale Irlanda			13.023.612	15.957.925	11,45
LUSSEMBURGO					
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund ¹	11.212	EUR	11.315.626	11.920.505	8,55
Totale Lussemburgo			11.315.626	11.920.505	8,55
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			31.939.171	35.596.251	25,54
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			31.939.171	35.596.251	25,54
TOTALE INVESTIMENTI			105.808.294	128.865.605	92,47
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				10.496.954	7,53
TOTALE ATTIVO NETTO				139.362.559	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	92.503.726	65,90
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	765.628	0,55
ALTRI VALORI MOBILIARI	35.596.251	25,36
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	145.935	0,10
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	7.736.684	5,51
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	788.441	0,56
ALTRE ATTIVITÀ	2.831.608	2,02
TOTALE	140.368.273	100,00

¹ OICVM.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	25,54
Software Internet	8,07
Vendite al dettaglio	6,57
Holding e società finanziarie	5,78
Semiconduttori elettronici	4,80
Costruzioni, materiale da costruzione	4,56
Arte grafica ed editoria	4,39
Meccanica, macchinari	4,12
Trasporti	3,24
Trasmissione delle informazioni	2,68
Elettronica e attrezzature elettriche	2,56
Servizi pubblici	2,47
Beni di consumo	2,39
Società immobiliari	2,30
Farmaceutici e cosmetici	2,12
Imprese commerciali	1,73
Prodotti chimici	1,51
Assicurazioni	1,49
Industria automobilistica	1,08
Banche e istituti finanziari	1,01
Tabacco e liquori	0,66
Alimentari e distillerie	0,59
Agricoltura e pesca	0,57
Tecnologia aerospaziale	0,57
Biotecnologia	0,56
Prodotti forestali e industria cartaria	0,39
Altri servizi	0,39
Tempo libero	0,33
TOTALE INVESTIMENTI	92,47
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	7,53
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Newcrest Mining Ltd	310.899	AUD	5.880.878	5.054.764	0,78
Totale Australia			5.880.878	5.054.764	0,78
BERMUDA					
Chow Sang Sang Holdings International Ltd	754.000	HKD	884.669	699.382	0,11
Joy City Property Ltd	3.694.000	HKD	407.466	184.949	0,03
Trinity Ltd	1.320.000	HKD	49.629	10.852	-
Totale Bermuda			1.341.764	895.183	0,14
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	1.868.860	HKD	46.873.648	45.819.118	7,09
ASM Pacific Technology Ltd	592.300	HKD	5.562.421	6.386.716	0,99
China Dongxiang Group Co Ltd	18.776.000	HKD	1.594.210	1.603.055	0,25
China Resources Cement Holdings Ltd	5.354.000	HKD	6.105.654	4.887.159	0,75
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	176.000	HKD	654.536	532.420	0,08
iQIYI Inc	184.804	USD	3.069.809	2.640.165	0,41
JD Health International Inc	256.550	HKD	2.557.726	4.056.239	0,63
Kingdee International Software Group Co Ltd	2.130.000	HKD	4.958.562	7.094.584	1,10
Li Ning Co Ltd	1.552.500	HKD	4.719.824	8.722.060	1,35
Meituan	515.100	HKD	9.611.599	15.995.011	2,47
MINISO Group Holding Ltd	118.046	USD	2.707.528	2.546.061	0,39
Netjoy Holdings Ltd	7.933.000	HKD	6.115.112	6.187.702	0,96
Nexteer Automotive Group Ltd	6.828.000	HKD	4.577.008	5.995.132	0,93
Sands China Ltd	3.144.000	HKD	11.973.304	11.283.917	1,74
Tencent Holdings Ltd	612.500	HKD	30.107.636	36.412.076	5,63
Tongcheng-Elong Holdings Ltd	2.339.200	HKD	3.362.714	3.698.442	0,57
Trip.com Group Ltd	103.030	USD	2.282.659	2.840.262	0,44
Weibo Corp	88.360	USD	3.418.775	2.960.138	0,46
XPeng Inc	83.534	USD	1.768.077	2.924.083	0,45
Totale Isole Cayman			152.020.802	172.584.340	26,69
CINA					
BYD Co Ltd	348.500	HKD	2.586.030	7.464.260	1,15
Chacha Food Co Ltd	556.287	CNH	3.029.560	3.743.666	0,58
China Jushi Co Ltd	4.472.256	CNH	6.432.004	11.155.773	1,73
China Life Insurance Co Ltd	8.074.000	HKD	16.056.412	14.552.751	2,25
China Pacific Insurance Group Co Ltd	4.043.200	HKD	12.106.249	12.934.337	2,00
China Petroleum & Chemical Corp	29.348.000	HKD	11.178.337	10.734.164	1,66
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	287.654	CNH	7.585.630	10.153.703	1,57
CITIC Securities Co Ltd	1.292.000	HKD	2.370.515	2.380.478	0,37
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.228.800	HKD	3.239.885	5.517.611	0,85
Great Wall Motor Co Ltd	4.372.000	HKD	6.603.306	12.258.068	1,90
Gree Real Estate Co Ltd	6.175.939	CNH	7.574.822	4.985.951	0,77
Hengli Petrochemical Co Ltd	2.510.394	CNH	8.033.840	8.774.994	1,36
Hongfa Technology Co Ltd	617.658	CNH	2.362.399	4.185.237	0,65
Huafon Chemical Co Ltd	4.020.407	CNH	4.744.371	5.069.599	0,78
Huizhou Desay Sv Automotive Co Ltd	819.174	CNH	7.009.089	8.613.728	1,33
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	8.302.000	HKD	4.050.841	4.401.604	0,68
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	273.983	CNH	1.155.898	3.869.141	0,60

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
CINA (cont.)					
Jiangxi Copper Co Ltd	5.619.000	HKD	7.260.926	7.213.841	1,12
Keboda Technology Co Ltd	330.046	CNH	3.066.039	2.789.087	0,43
Midea Group Co Ltd	493.232	CNH	3.931.382	6.067.857	0,94
Oppein Home Group Inc	284.130	CNH	3.403.742	4.775.863	0,74
Opple Lighting Co Ltd	360.893	CNH	1.323.754	1.362.516	0,21
Remegen Co Ltd	736.500	HKD	4.262.639	7.374.908	1,14
SAIC Motor Corp Ltd	1.782.448	CNH	6.117.650	5.444.156	0,84
Shandong Gold Mining Co Ltd	6.064.090	HKD	11.366.963	11.441.393	1,77
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	876.634	CNH	2.622.951	4.942.010	0,76
Shanghai Kelai Mechatronics Engineering Co Ltd	667.566	CNH	3.519.574	3.916.898	0,61
Shanghai Kinetic Medical Co Ltd	1.191.894	CNH	3.667.111	2.360.910	0,37
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	1.873.966	CNH	6.367.499	5.742.416	0,89
Tsingtao Brewery Co Ltd	278.000	HKD	2.334.457	2.379.365	0,37
Venustech Group Inc	1.705.712	CNH	7.447.969	6.226.582	0,96
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	139.400	CNH	3.613.091	4.026.013	0,62
Winning Health Technology Group Co Ltd	3.466.065	CNH	7.592.170	7.580.314	1,17
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	721.900	CNH	4.123.712	7.577.345	1,17
XCMG Construction Machinery Co Ltd	8.719.609	CNH	6.440.695	5.851.723	0,91
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd	2.459.000	HKD	2.496.780	4.038.185	0,62
Xuji Electric Co Ltd	2.195.080	CNH	4.479.241	3.966.716	0,61
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	2.200.596	CNH	4.822.766	6.779.064	1,05
Totale Cina			206.380.299	242.652.227	37,53
HONG KONG					
AIA Group Ltd	944.800	HKD	8.267.416	9.460.710	1,46
BYD Electronic International Co Ltd	1.854.500	HKD	7.454.887	7.936.209	1,23
China Unicom Hong Kong Ltd	13.716.000	HKD	8.024.907	6.433.506	1,00
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	115.800	HKD	3.423.446	5.187.496	0,80
SJM Holdings Ltd	2.820.000	HKD	2.809.309	2.577.083	0,40
Sun Art Retail Group Ltd	4.355.500	HKD	4.282.289	3.617.633	0,56
Totale Hong Kong			34.262.254	35.212.637	5,45
ITALIA					
PRADA SpA	2.502.100	HKD	8.074.275	13.503.143	2,09
Totale Italia			8.074.275	13.503.143	2,09
STATI UNITI D'AMERICA					
Quectel Wireless Solutions Co Ltd	294.388	CNH	6.827.288	6.877.567	1,06
Totale Stati Uniti d'America			6.827.288	6.877.567	1,06
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			414.787.560	476.779.861	73,74
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			414.787.560	476.779.861	73,74
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	100.700	HKD	3.571.705	3.630.077	0,56
Totale Isole Cayman			3.571.705	3.630.077	0,56
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			3.571.705	3.630.077	0,56

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
REGNO UNITO					
Beijing Kingsoft Office Software Inc % 31/12/9999	127.848	USD	5.028.102	6.566.736	1,02
Gongniu Group Co Ltd % 31/12/9999	321.264	USD	6.231.212	8.242.210	1,28
Wuxi Xinje Electric Co Ltd % 31/12/9999	530.540	USD	5.101.914	6.022.947	0,93
Totale Regno Unito			16.361.228	20.831.893	3,23
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			16.361.228	20.831.893	3,23
3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund ¹	3.192.402	USD	82.599.680	92.780.684	14,35
Totale Lussemburgo			82.599.680	92.780.684	14,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			82.599.680	92.780.684	14,35
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			102.532.613	117.242.654	18,14
TOTALE INVESTIMENTI			517.320.173	594.022.515	91,88
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				52.530.720	8,12
TOTALE ATTIVO NETTO				646.553.235	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale netto
Descrizione		
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	476.779.861	71,78
ALTRI VALORI MOBILIARI	117.242.654	17,65
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	797.041	0,12
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	51.266.964	7,72
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	4.505.692	0,68
ALTRE ATTIVITÀ	13.640.600	2,05
TOTALE	664.232.812	100,00

¹ OICVM.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	14,35
Altri servizi	7,09
Holding e società finanziarie	6,94
Software Internet	5,77
Assicurazioni	5,71
Banche e istituti finanziari	4,71
Semiconduttori elettronici	4,62
Elettronica e attrezzature elettriche	4,15
Industria automobilistica	4,12
Meccanica, macchinari	3,44
Tessile	3,12
Vendite al dettaglio	2,97
Tempo libero	2,58
Metalli preziosi	2,55
Costruzioni, materiale da costruzione	2,48
Attrezzature da ufficio, computer	1,73
Petrolio	1,66
Trasporti	1,57
Prodotti chimici	1,41
Arte grafica ed editoria	1,37
Pneumatici e gomma	1,36
Beni di consumo	1,15
Biotecnologia	1,14
Metalli non ferrosi	1,12
Stati, province e municipalità	1,06
Trasmissione delle informazioni	0,99
Beni strumentali vari	0,74
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,63
Alimentari e distillerie	0,58
Tabacco e liquori	0,37
Farmaceutici e cosmetici	0,37
Società immobiliari	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	91,88
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	8,12
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
CSL Ltd	76.500	AUD	13.009.785	13.662.263	2,44
Totale Australia			13.009.785	13.662.263	2,44
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	4.982	USD	1.248.009	947.620	0,17
NetEase Inc	13.541	USD	1.050.142	1.059.885	0,19
Totale Isole Cayman			2.298.151	2.007.505	0,36
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	174.773	DKK	9.379.323	10.017.762	1,79
Totale Danimarca			9.379.323	10.017.762	1,79
FRANCIA					
Air Liquide SA	92.800	EUR	11.532.603	12.458.400	2,23
Edenred	12.652	EUR	491.421	587.179	0,10
Kering SA	2.286	EUR	1.316.183	1.358.799	0,24
L'Oreal SA	31.600	EUR	8.125.529	9.821.280	1,76
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	30.688	EUR	11.805.284	15.678.499	2,80
Pernod Ricard SA	6.836	EUR	1.011.612	1.071.885	0,19
Totale Francia			34.282.632	40.976.042	7,32
GERMANIA					
Deutsche Boerse AG	8.408	EUR	1.223.820	1.170.814	0,21
SAP SE	5.376	EUR	628.503	576.415	0,10
Totale Germania			1.852.323	1.747.229	0,31
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.600.574	HKD	13.668.695	16.027.272	2,86
Totale Hong Kong			13.668.695	16.027.272	2,86
IRLANDA					
Accenture Plc	5.176	USD	997.066	1.105.000	0,20
Aon Plc	4.068	USD	693.351	702.420	0,13
Medtronic Plc	11.392	USD	1.001.091	1.090.645	0,19
Totale Irlanda			2.691.508	2.898.065	0,52
ITALIA					
Moncler SpA	13.742	EUR	488.708	689.024	0,12
Totale Italia			488.708	689.024	0,12

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
GIAPPONE					
Bandai Namco Holdings Inc	16.100	JPY	1.001.910	1.137.606	0,20
FANUC Corp	67.200	JPY	10.527.148	13.490.493	2,41
Keyence Corp	34.900	JPY	11.214.849	16.023.697	2,87
Totale Giappone			22.743.907	30.651.796	5,48
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	41.702	EUR	12.397.826	16.578.630	2,96
Totale Paesi Bassi			12.397.826	16.578.630	2,96
SPAGNA					
Industria de Diseno Textil SA	536.000	EUR	13.448.214	13.957.440	2,50
Totale Spagna			13.448.214	13.957.440	2,50
SVIZZERA					
Nestle SA	12.381	CHF	1.256.239	1.193.505	0,21
Roche Holding AG	40.757	CHF	11.847.550	11.644.246	2,08
Sonova Holding AG	4.661	CHF	1.015.044	991.192	0,18
TE Connectivity Ltd	8.142	USD	769.758	805.649	0,15
Totale Svizzera			14.888.591	14.634.592	2,62
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	242.304	USD	11.340.842	21.593.583	3,86
Totale Taiwan			11.340.842	21.593.583	3,86
REGNO UNITO					
British American Tobacco Plc	17.411	GBP	544.108	526.748	0,09
London Stock Exchange Group Plc	5.238	GBP	518.831	527.139	0,10
Reckitt Benckiser Group Plc	36.200	GBP	2.698.827	2.645.757	0,47
Sensata Technologies Holding Plc	20.051	USD	811.341	864.280	0,16
Totale Regno Unito			4.573.107	4.563.924	0,82
STATI UNITI D'AMERICA					
Adobe Inc	30.399	USD	9.861.634	12.425.440	2,22
Alphabet Inc	1.516	USD	1.939.555	2.171.552	0,39
Alphabet Inc	8.334	USD	10.196.883	11.932.629	2,13
Amphenol Corp	142.957	USD	12.490.216	15.278.891	2,73
Apple Inc	4.409	USD	438.610	478.142	0,09
Automatic Data Processing Inc	121.205	USD	15.694.382	17.454.392	3,12
Becton Dickinson and Co	5.105	USD	1.014.195	1.043.989	0,19
BlackRock Inc	2.351	USD	1.160.939	1.386.409	0,25
Booking Holdings Inc	617	USD	941.911	1.123.146	0,20
Cognizant Technology Solutions Corp	149.441	USD	7.808.882	10.009.145	1,79
Colgate-Palmolive Co	51.676	USD	3.316.397	3.611.471	0,65
eBay Inc	24.054	USD	1.061.801	987.874	0,18
Ecolab Inc	75.685	USD	13.843.187	13.383.357	2,39
Edwards Lifesciences Corp	198.300	USD	12.419.670	14.785.590	2,64
Equifax Inc	5.745	USD	764.070	905.452	0,16
Estee Lauder Cos Inc	5.346	USD	1.002.038	1.163.052	0,21
Facebook Inc	7.729	USD	1.751.365	1.725.515	0,31
Fidelity National Information Services Inc	8.862	USD	1.093.508	1.024.575	0,18
Global Payments Inc	4.539	USD	702.014	799.143	0,14

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Illumina Inc	48.500	USD	13.690.101	14.666.340	2,62
Intercontinental Exchange Inc	13.350	USD	1.141.966	1.257.915	0,22
Intuitive Surgical Inc	20.181	USD	10.544.755	13.493.585	2,41
IQVIA Holdings Inc	7.589	USD	1.025.153	1.111.292	0,20
Jacobs Engineering Group Inc	9.444	USD	784.589	841.010	0,15
L3Harris Technologies Inc	8.604	USD	1.271.056	1.329.188	0,24
Mastercard Inc	56.869	USD	14.964.389	16.590.103	2,96
Microsoft Corp	78.058	USD	12.741.065	14.189.580	2,54
Moody's Corp	3.573	USD	888.967	847.556	0,15
NIKE Inc	134.234	USD	11.416.328	15.520.481	2,77
Philip Morris International Inc	7.985	USD	504.517	540.295	0,10
PPG Industries Inc	6.864	USD	806.241	809.061	0,14
S&P Global Inc	4.100	USD	1.261.944	1.101.543	0,20
Stryker Corp	4.032	USD	714.198	807.487	0,14
Synopsys Inc	2.759	USD	511.066	584.564	0,10
Texas Instruments Inc	104.600	USD	11.411.593	14.031.300	2,51
Thermo Fisher Scientific Inc	1.356	USD	521.069	516.201	0,09
TJX Cos Inc	261.591	USD	12.634.970	14.600.180	2,61
TransUnion	10.571	USD	767.885	857.222	0,15
United Parcel Service Inc	7.146	USD	1.023.869	983.520	0,18
Visa Inc	10.340	USD	1.774.782	1.848.448	0,33
Walt Disney Co	4.360	USD	514.479	645.617	0,12
Totale Stati Uniti d'America			198.416.239	228.862.252	40,90
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			355.479.851	418.867.379	74,86
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF ¹	1.053.318	USD	26.718.636	27.091.592	4,84
Totale Irlanda			26.718.636	27.091.592	4,84
LUSSEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ²	223.863	USD	24.364.776	26.646.637	4,76
Totale Lussemburgo			24.364.776	26.646.637	4,76
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			51.083.412	53.738.229	9,60
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			406.563.263	472.605.608	84,46

¹ ETF.

² OICVM.

GLOBAL LEADERS

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund ¹	1.732.473	EUR	50.509.823	53.585.378	9,58
Totale Lussemburgo			50.509.823	53.585.378	9,58
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			50.509.823	53.585.378	9,58
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			50.509.823	53.585.378	9,58
TOTALE INVESTIMENTI			457.073.086	526.190.986	94,04
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				33.359.980	5,96
TOTALE ATTIVO NETTO				559.550.966	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	472.605.608	83,06
ALTRI VALORI MOBILIARI	53.585.378	9,42
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	260.128	0,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	324.237	0,06
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	33.074.037	5,81
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	2.528.430	0,44
ALTRE ATTIVITÀ	6.585.909	1,16
TOTALE	568.963.727	100,00

¹ OICVM.

GLOBAL LEADERS
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	19,18
Semiconduttori elettronici	15,02
Farmaceutici e cosmetici	14,41
Software Internet	13,42
Tessile	5,70
Vendite al dettaglio	5,52
Prodotti chimici	4,76
Banche e istituti finanziari	2,96
Assicurazioni	2,86
Biotechologia	2,44
Elettronica e attrezzature elettriche	2,41
Holding e società finanziarie	2,09
Beni di consumo	1,12
Altri servizi	0,70
Tabacco e liquori	0,38
Trasmissione delle informazioni	0,24
Alimentari e distillerie	0,21
Arte grafica ed editoria	0,20
Trasporti	0,18
Costruzioni, materiale da costruzione	0,15
Attrezzature da ufficio, computer	0,09
TOTALE INVESTIMENTI	94,04
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	5,96
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
ALBANIA					
Albania Government International Bond 3.5% 09/10/2025	100.000	EUR	106.340	106.106	0,03
Albania Government International Bond 3.5% 16/06/2027	140.000	EUR	138.935	149.195	0,05
Totale Albania			245.275	255.301	0,08
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8% 26/11/2029 EMTN	795.000	USD	464.836	609.757	0,18
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	3.455.000	USD	3.095.493	2.707.723	0,82
Angolan Government International Bond 9.125% 26/11/2049 EMTN	603.000	USD	574.723	454.392	0,14
Angolan Government International Bond 9.375% 08/05/2048	1.480.000	USD	1.420.931	1.140.515	0,35
Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025	600.000	USD	604.503	509.128	0,15
Totale Angola			6.160.486	5.421.515	1,64
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/01/2038	6.819.130	USD	3.688.092	2.273.713	0,69
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2030	1.240.118	USD	647.328	409.764	0,13
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2035	2.636.368	USD	958.531	782.712	0,24
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2041	5.608.460	USD	2.194.058	1.723.540	0,52
Argentine Republic Government International Bond 1% 09/07/2029	579.013	USD	315.661	204.480	0,06
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 5.375% 20/01/2023	200.000	EUR	152.300	73.140	0,02
Provincia de Mendoza Argentina 2.75% 19/03/2029	200.000	USD	142.248	108.973	0,03
Totale Argentina			8.098.218	5.576.322	1,69
ARMENIA					
Republic of Armenia International Bond 3.95% 26/09/2029	1.040.000	USD	925.116	852.417	0,26
Totale Armenia			925.116	852.417	0,26
AUSTRIA					
Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	200.000	USD	200.734	196.523	0,06
Suzano Austria GmbH 7% 16/03/2047	800.000	USD	823.078	871.634	0,26
Totale Austria			1.023.812	1.068.157	0,32
AZERBAIGIAN					
Republic of Azerbaijan International Bond 4.75% 18/03/2024	2.040.000	USD	1.948.100	1.821.670	0,55
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	6.560.000	USD	6.756.040	6.472.930	1,96
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4.75% 13/03/2023 EMTN	2.220.000	USD	2.042.324	1.934.850	0,58
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	1.850.000	USD	1.995.134	1.937.922	0,59
Totale Azerbaijan			12.741.598	12.167.372	3,68
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 5.45% 16/09/2032	438.000	USD	370.904	375.988	0,11
Oil and Gas Holding Co BSCC 7.5% 25/10/2027	1.350.000	USD	1.318.305	1.255.940	0,38
Totale Bahrein			1.689.209	1.631.928	0,49

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
BIELORUSSIA					
Republic of Belarus Ministry of Finance 5.875% 24/02/2026	246.000	USD	216.570	205.791	0,06
Republic of Belarus Ministry of Finance 6.378% 24/02/2031	674.000	USD	600.579	560.414	0,17
Totale Bielorussia			817.149	766.205	0,23
BERMUDA					
Bermuda Government International Bond 2.375% 20/08/2030	248.000	USD	208.734	212.789	0,06
Bermuda Government International Bond 3.375% 20/08/2050	371.000	USD	311.740	326.245	0,10
Bermuda Government International Bond 3.717% 25/01/2027	1.180.000	USD	1.105.919	1.077.233	0,33
Bermuda Government International Bond 4.75% 15/02/2029	2.040.000	USD	2.065.979	2.031.880	0,61
Totale Bermuda			3.692.372	3.648.147	1,10
BRASILE					
Brazilian Government International Bond 3.875% 12/06/2030	1.920.000	USD	1.676.184	1.652.247	0,50
Brazilian Government International Bond 5% 27/01/2045	210.000	USD	183.905	190.693	0,06
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	2.210.000	USD	2.217.217	2.133.434	0,65
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	200.000	USD	238.464	238.045	0,07
Centrais Eletricas Brasileiras SA 4.625% 04/02/2030	200.000	USD	181.241	174.607	0,05
Votorantim Cimentos International SA 7.25% 05/04/2041	400.000	USD	379.520	444.873	0,13
Totale Brasile			4.876.531	4.833.899	1,46
CANADA					
MEGlobal Canada ULC 5% 18/05/2025 EMTN	243.000	USD	223.459	223.213	0,07
MEGlobal Canada ULC 5.875% 18/05/2030 EMTN	200.000	USD	183.916	203.552	0,06
Totale Canada			407.375	426.765	0,13
ISOLE CAYMAN					
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	461.000	USD	417.365	409.273	0,12
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	400.000	USD	350.551	358.138	0,11
Grupo Aval Ltd 4.375% 04/02/2030	634.000	USD	575.890	551.099	0,17
Meituan 3.05% 28/10/2030	210.000	USD	176.607	178.734	0,05
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	614.000	USD	556.986	530.317	0,16
Samba Funding Ltd 2.75% 02/10/2024	345.000	USD	313.164	293.321	0,09
Samba Funding Ltd 2.9% 29/01/2027	652.000	USD	587.615	557.276	0,17
Saudi Electricity Global Sukuk Co 4 4.723% 27/09/2028	200.000	USD	195.289	195.301	0,06
Sharjah Sukuk Program Ltd 2.942% 10/06/2027	567.000	USD	507.020	478.981	0,14
Tencent Holdings Ltd 3.24% 03/06/2050 EMTN	428.000	USD	389.826	361.177	0,11
Vale Overseas Ltd 3.75% 08/07/2030	180.000	USD	157.735	163.435	0,05
Totale Isole Cayman			4.228.048	4.077.052	1,23
CILE					
Banco de Credito e Inversiones SA 3.5% 12/10/2027	200.000	USD	178.149	180.718	0,05
Cencosud SA 4.375% 17/07/2027	200.000	USD	179.952	182.754	0,06
Corp Nacional del Cobre de Chile 3% 30/09/2029	438.000	USD	375.303	387.934	0,12
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.75% 15/01/2031	200.000	USD	183.933	185.024	0,06
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 21/09/2035	100.000	USD	118.848	108.460	0,03
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 3.65% 07/05/2030	203.000	USD	185.509	185.657	0,06
Empresa Nacional del Petroleo 3.75% 05/08/2026	200.000	USD	180.816	178.661	0,05
Empresa Nacional del Petroleo 4.375% 30/10/2024	200.000	USD	191.324	179.551	0,05
Totale Cile			1.593.834	1.588.759	0,48

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
CINA					
China Minmetals Corp 3.75% / perpetual	1.650.000	USD	1.483.731	1.365.446	0,41
Totale Cina			1.483.731	1.365.446	0,41
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	2.424.000	USD	2.152.778	2.081.563	0,63
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	2.800.000	USD	2.762.245	2.645.943	0,80
Colombia Government International Bond 5% 15/06/2045	320.000	USD	333.750	319.553	0,10
Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037	670.000	USD	782.942	797.440	0,24
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	449.000	USD	411.572	471.422	0,14
Totale Colombia			6.443.287	6.315.921	1,91
COSTA RICA					
Costa Rica Government International Bond 6.125% 19/02/2031	2.774.000	USD	2.396.519	2.107.859	0,64
Costa Rica Government International Bond 7.158% 12/03/2045	3.539.000	USD	3.173.962	2.667.519	0,81
Totale Costa Rica			5.570.481	4.775.378	1,45
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	2.940.000	EUR	3.029.341	3.087.177	0,93
Croatia Government International Bond 1.5% 17/06/2031	3.049.000	EUR	3.120.844	3.334.691	1,01
Croatia Government International Bond 2.75% 27/01/2030	990.000	EUR	1.105.973	1.183.327	0,36
Croatia Government International Bond 6.375% 24/03/2021	400.000	USD	382.985	331.145	0,10
Totale Croazia			7.639.143	7.936.340	2,40
REPUBBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 5.5% 27/01/2025	800.000	USD	697.561	736.827	0,22
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	2.806.000	USD	2.366.126	2.516.146	0,76
Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	3.310.000	USD	3.188.468	3.228.464	0,98
Dominican Republic International Bond 6.85% 27/01/2045	1.958.000	USD	1.814.539	1.948.142	0,59
Dominican Republic International Bond 6.875% 29/01/2026	700.000	USD	717.257	689.405	0,21
Totale Repubblica Dominicana			8.783.951	9.118.984	2,76
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 0% 31/07/2030	369.135	USD	177.145	142.661	0,05
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2030	1.966.570	USD	1.391.312	1.027.927	0,31
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2035	5.446.788	USD	3.166.365	2.414.785	0,73
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2040	2.415.510	USD	1.535.299	996.606	0,30
Totale Ecuador			6.270.121	4.581.979	1,39
EGITTO					
African Export-Import Bank 3.994% 21/09/2029 EMTN	400.000	USD	374.885	349.802	0,11
Egypt Government International Bond 4.75% 16/04/2026 EMTN	420.000	EUR	438.002	435.582	0,13
Egypt Government International Bond 5.625% 16/04/2030 EMTN	1.850.000	EUR	1.765.738	1.932.140	0,58
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	650.000	EUR	689.650	698.210	0,21
Egypt Government International Bond 7.0529% 15/01/2032 EMTN	1.500.000	USD	1.309.696	1.332.451	0,40
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	400.000	USD	352.059	375.161	0,11
Egypt Government International Bond 7.625% 29/05/2032	2.005.000	USD	1.756.367	1.851.948	0,56
Egypt Government International Bond 8.15% 20/11/2059 EMTN	800.000	USD	637.809	715.675	0,22
Egypt Government International Bond 8.5% 31/01/2047	3.000.000	USD	2.905.501	2.771.092	0,84
Egypt Government International Bond 8.7002% 01/03/2049	800.000	USD	764.857	754.604	0,23
Totale Egitto			10.994.564	11.216.665	3,39

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 7.1246% 20/01/2050	180.000	USD	161.587	130.589	0,04
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	720.000	USD	727.152	554.645	0,17
El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023	500.000	USD	474.363	403.179	0,12
El Salvador Government International Bond 9.5% 15/07/2052	751.000	USD	660.786	618.735	0,19
Totale El Salvador			2.023.888	1.707.148	0,52
GABON					
Gabon Government International Bond 6.625% 06/02/2031	878.000	USD	755.721	738.351	0,22
Totale Gabon			755.721	738.351	0,22
GHANA					
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	2.330.000	USD	2.555.895	2.543.586	0,77
Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029	2.864.000	USD	2.381.348	2.483.819	0,75
Ghana Government International Bond 7.875% 11/02/2035	220.000	USD	197.230	184.539	0,06
Ghana Government International Bond 8.125% 26/03/2032	800.000	USD	724.098	690.953	0,21
Ghana Government International Bond 8.75% 11/03/2061	406.000	USD	345.735	340.737	0,10
Totale Ghana			6.204.306	6.243.634	1,89
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 6.125% 01/06/2050	204.000	USD	187.804	219.712	0,07
Totale Guatemala			187.804	219.712	0,07
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 5.625% 24/06/2030	280.000	USD	249.499	259.958	0,08
Honduras Government International Bond 6.25% 19/01/2027	200.000	USD	192.677	188.528	0,06
Totale Honduras			442.176	448.486	0,14
HONG KONG					
AIA Group Ltd 3.2% 16/09/2040	200.000	USD	169.090	173.345	0,06
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.625% 14/03/2023	200.000	USD	188.077	169.198	0,05
CNAC HK Finbridge Co Ltd 5.125% 14/03/2028	677.000	USD	685.749	601.197	0,18
Leader Goal International Ltd 4.25% EMTN / perpetual	600.000	USD	548.919	499.649	0,15
Totale Hong Kong			1.591.835	1.443.389	0,44
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 1.5% 17/11/2050	334.000	EUR	321.836	338.172	0,10
Hungary Government International Bond 1.75% 05/06/2035	245.000	EUR	238.463	271.146	0,08
Hungary Government International Bond 5.375% 21/02/2023	700.000	USD	695.443	627.875	0,19
Totale Ungheria			1.255.742	1.237.193	0,37
INDIA					
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12/02/2030	440.000	USD	401.790	380.542	0,12
Power Finance Corp Ltd 3.95% 23/04/2030 EMTN	418.000	USD	371.235	363.428	0,11
Totale India			773.025	743.970	0,23
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	598.000	EUR	615.940	617.184	0,19
Indonesia Government International Bond 2.85% 14/02/2030	650.000	USD	582.360	573.097	0,17

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
INDONESIA (cont.)					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	343.000	EUR	407.042	414.790	0,13
Indonesia Government International Bond 3.85% 18/07/2027 EMTN	600.000	USD	563.780	559.500	0,17
Indonesia Government International Bond 4.35% 08/01/2027	400.000	USD	371.623	380.182	0,11
Indonesia Government International Bond 5.25% 17/01/2042 EMTN	4.595.000	USD	5.040.538	4.856.042	1,47
Indonesia Government International Bond 6.625% 17/02/2037	200.000	USD	244.438	232.380	0,07
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	460.000	USD	661.687	613.882	0,19
Pertamina Persero PT 6.45% 30/05/2044 EMTN	620.000	USD	719.459	686.082	0,21
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.35% 10/09/2024	400.000	USD	372.362	366.491	0,11
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.875% 05/11/2031	1.605.000	EUR	1.590.470	1.571.760	0,48
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4.375% 05/02/2050 EMTN	204.000	USD	182.733	179.306	0,05
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 5.25% 15/05/2047 EMTN	220.000	USD	221.528	212.729	0,06
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.15% 21/05/2048 EMTN	400.000	USD	422.508	427.942	0,13
Totale Indonesia			11.996.468	11.691.367	3,54
IRAQ					
Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028	1.849.000	USD	1.407.316	1.318.478	0,40
Totale Iraq			1.407.316	1.318.478	0,40
IRLANDA					
Gtlk Europe Capital DAC 4.65% 10/03/2027	1.248.000	USD	1.104.557	1.058.293	0,32
Gtlk Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026	591.000	USD	529.727	506.042	0,15
Totale Irlanda			1.634.284	1.564.335	0,47
ISRAELE					
Bank Leumi Le-Israel BM 3.275% 29/01/2031	338.000	USD	305.178	284.091	0,09
Israel Government International Bond 3.875% 03/07/2050	238.000	USD	216.906	233.475	0,07
State of Israel 3.375% 15/01/2050	343.000	USD	300.836	309.677	0,09
Totale Israele			822.920	827.243	0,25
COSTA D'AVORIO					
Ivory Coast Government International Bond 4.875% 30/01/2032	1.066.000	EUR	1.055.362	1.094.004	0,33
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	300.000	EUR	296.480	321.240	0,10
Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032	640.000	USD	443.206	423.339	0,13
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	3.303.000	EUR	3.349.524	3.643.374	1,10
Ivory Coast Government International Bond 6.625% 22/03/2048	1.020.000	EUR	1.003.105	1.127.743	0,34
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	2.875.000	EUR	2.969.947	3.272.555	0,99
Totale Costa d'Avorio			9.117.624	9.882.255	2,99
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	741.000	USD	626.215	627.278	0,19
Totale Jersey			626.215	627.278	0,19
KAZAKISTAN					
Kazakhstan Government International Bond 1.5% 30/09/2034 EMTN	480.000	EUR	490.430	503.746	0,15
Kazakhstan Government International Bond 2.375% 09/11/2028 EMTN	1.570.000	EUR	1.657.484	1.794.604	0,54
KazMunayGas National Co JSC 3.5% 14/04/2033	1.113.000	USD	943.900	992.435	0,30
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24/04/2025	200.000	USD	186.912	186.183	0,06
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24/04/2030	4.210.000	USD	4.341.934	4.237.526	1,28

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
KAZAKISTAN (cont.)					
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19/04/2047	1.280.000	USD	1.387.069	1.398.538	0,43
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048	200.000	USD	232.822	234.763	0,07
Totale Kazakistan			9.240.551	9.347.795	2,83
KENIA					
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.875% 23/05/2024 EMTN	1.100.000	USD	1.023.649	947.966	0,29
Totale Kenya			1.023.649	947.966	0,29
LIBANO					
Lebanon Government International Bond 6.6% 27/11/2026	1.954.000	USD	413.127	211.538	0,06
Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN	140.000	USD	45.816	15.018	-
Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN	494.000	USD	86.197	53.867	0,02
Lebanon Government International Bond 8.25% 17/05/2034	3.321.000	USD	883.589	357.844	0,11
Totale Libano			1.428.729	638.267	0,19
LUSSEMBURGO					
CSN Resources SA 7.625% 13/02/2023	200.000	USD	186.480	169.649	0,05
CSN Resources SA 7.625% 17/04/2026	600.000	USD	566.277	527.390	0,16
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 5.15% 11/02/2026	400.000	USD	377.241	372.585	0,11
Minerva Luxembourg SA 5.875% 19/01/2028	200.000	USD	198.581	176.086	0,06
Minerva Luxembourg SA 6.5% 20/09/2026	200.000	USD	186.854	171.653	0,05
Nexa Resources SA 5.375% 04/05/2027	800.000	USD	753.665	727.189	0,22
Totale Lussemburgo			2.269.098	2.144.552	0,65
MALESIA					
Petronas Capital Ltd 4.55% 21/04/2050 EMTN	1.623.000	USD	1.748.645	1.757.252	0,53
Totale Malesia			1.748.645	1.757.252	0,53
MESSICO					
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 5.375% 17/04/2025	345.000	USD	314.523	322.285	0,10
Comision Federal de Electricidad 4.875% 15/01/2024	200.000	USD	184.625	180.998	0,05
Industrias Penoles SAB de CV 5.65% 12/09/2049	210.000	USD	190.130	222.495	0,07
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	200.000	USD	171.239	170.580	0,05
Mexico Government International Bond 2.659% 24/05/2031	830.000	USD	701.221	694.926	0,21
Mexico Government International Bond 3.771% 24/05/2061	399.000	USD	337.093	339.399	0,10
Mexico Government International Bond 5% 27/04/2051	477.000	USD	407.944	485.284	0,15
Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110	4.280.000	USD	4.354.523	4.642.325	1,41
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028	380.000	USD	312.207	305.624	0,09
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	3.314.000	USD	2.437.558	2.682.212	0,81
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	624.000	USD	525.914	458.610	0,14
Petroleos Mexicanos 6.5% 23/01/2029	200.000	USD	200.411	168.742	0,05
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	3.119.000	USD	2.771.108	2.647.078	0,80
Petroleos Mexicanos 6.875% 16/10/2025	452.000	USD	383.529	403.972	0,12
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	373.000	USD	284.890	284.779	0,09
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	1.913.000	USD	1.678.090	1.571.348	0,48
Totale Messico			15.255.005	15.580.657	4,72
MONGOLIA					
Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23/10/2023	600.000	USD	539.959	528.170	0,16
Mongolia Government International Bond 5.125% 07/04/2026	469.000	USD	398.008	410.376	0,12

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
MONGOLIA (cont.)					
Mongolia Government International Bond 5.625% 01/05/2023	1.450.000	USD	1.306.173	1.248.170	0,38
Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024 EMTN	1.900.000	USD	1.910.471	1.802.884	0,55
Totale Mongolia			4.154.611	3.989.600	1,21
MAROCCO					
Morocco Government International Bond 3% 15/12/2032	456.000	USD	374.821	377.505	0,11
Totale Marocco			374.821	377.505	0,11
PAESI BASSI					
IHS Netherlands Holdco BV 8% 18/09/2027	200.000	USD	181.143	176.148	0,05
MDGH - GMTN BV 3.7% 07/11/2049 EMTN	1.295.000	USD	1.171.783	1.213.704	0,37
MDGH - GMTN BV 3.95% 21/05/2050 EMTN	386.000	USD	354.959	378.271	0,12
Petrobras Global Finance BV 5.093% 15/01/2030	150.000	USD	135.241	136.668	0,04
Petrobras Global Finance BV 6.9% 19/03/2049	1.000.000	USD	1.007.158	1.037.710	0,31
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	720.000	USD	606.265	605.870	0,18
VEON Holdings BV 7.25% 26/04/2023	200.000	USD	196.195	180.447	0,06
Totale Paesi Bassi			3.652.744	3.728.818	1,13
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	200.000	USD	182.385	175.658	0,05
Nigeria Government International Bond 7.625% 21/11/2025	200.000	USD	190.177	187.520	0,06
Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031	900.000	USD	802.992	851.784	0,26
Nigeria Government International Bond 9.248% 21/01/2049	1.480.000	USD	1.509.995	1.417.052	0,43
Totale Nigeria			2.685.549	2.632.014	0,80
OMAN					
Oman Government International Bond 6% 01/08/2029 EMTN	1.600.000	USD	1.438.174	1.346.168	0,41
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	2.470.000	USD	1.936.766	1.994.693	0,60
Totale Oman			3.374.940	3.340.861	1,01
PANAMA					
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	297.000	USD	252.425	242.877	0,07
Panama Government International Bond 2.252% 29/09/2032	1.101.000	USD	946.914	926.755	0,28
Panama Government International Bond 3.16% 23/01/2030	1.461.000	USD	1.341.937	1.323.181	0,40
Panama Government International Bond 8.875% 30/09/2027	250.000	USD	308.345	294.207	0,09
Totale Panama			2.849.621	2.787.020	0,84
PAPUA NUOVA GUINEA					
Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028	800.000	USD	759.186	665.676	0,20
Totale Papua Nuova Guinea			759.186	665.676	0,20
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 4.95% 28/04/2031	3.093.000	USD	3.016.128	3.057.129	0,92
Paraguay Government International Bond 5% 15/04/2026	2.100.000	USD	2.051.862	2.006.083	0,61
Paraguay Government International Bond 5.4% 30/03/2050	804.000	USD	824.433	829.174	0,25
Totale Paraguay			5.892.423	5.892.386	1,78

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PERÙ					
Kallpa Generacion SA 4.125% 16/08/2027	200.000	USD	182.810	175.998	0,05
Peruvian Government International Bond 2.78% 01/12/2060	428.000	USD	357.998	351.900	0,11
Peruvian Government International Bond 2.844% 20/06/2030	650.000	USD	608.844	588.132	0,18
Peruvian Government International Bond 3.75% 01/03/2030	660.000	EUR	830.300	847.057	0,25
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	600.000	USD	593.538	563.609	0,17
Totale Perù			2.573.490	2.526.696	0,76
QATAR					
Qatar Government International Bond 3.75% 16/04/2030	1.455.000	USD	1.420.825	1.398.123	0,42
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	700.000	USD	696.534	677.230	0,21
Qatar Government International Bond 4.4% 16/04/2050	650.000	USD	734.244	692.058	0,21
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	3.780.000	USD	4.120.106	4.211.122	1,27
Totale Qatar			6.971.709	6.978.533	2,11
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	495.000	EUR	472.721	518.369	0,16
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.261.000	EUR	1.234.610	1.334.327	0,40
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	706.000	EUR	723.021	751.325	0,23
Romanian Government International Bond 3% 14/02/2031	702.000	USD	621.245	614.441	0,19
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	1.365.000	EUR	1.367.910	1.567.621	0,47
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	379.000	EUR	379.000	451.988	0,14
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	1.450.000	EUR	1.734.598	1.772.422	0,54
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.090.000	EUR	1.322.390	1.467.500	0,44
Totale Romania			7.855.495	8.477.993	2,57
RUSSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.1% 28/03/2035	3.800.000	USD	4.042.659	3.919.136	1,19
Russian Foreign Bond - Eurobond 7.5% 31/03/2030	3.050.000	USD	781.647	737.386	0,22
Totale Russia			4.824.306	4.656.522	1,41
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	4.510.000	USD	4.357.546	4.299.603	1,30
Totale Arabia Saudita			4.357.546	4.299.603	1,30
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 6.75% 13/03/2048	400.000	USD	383.072	359.054	0,11
Totale Senegal			383.072	359.054	0,11
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	4.739.000	EUR	4.770.301	4.897.377	1,48
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.271.000	USD	1.053.978	1.026.450	0,31
Serbia International Bond 7.25% 28/09/2021	533.000	USD	513.111	456.175	0,14
Totale Serbia			6.337.390	6.380.002	1,93
SINGAPORE					
Medco Bell Pte Ltd 6.375% 30/01/2027	370.000	USD	322.723	307.966	0,10
PSA Treasury Pte Ltd 2.125% 05/09/2029 EMTN	200.000	USD	178.919	170.823	0,05
Totale Singapore			501.642	478.789	0,15

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SUDAFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26/01/2021	200.000	USD	179.658	162.424	0,05
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	400.000	USD	389.311	362.843	0,11
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% 30/09/2029	1.089.000	USD	988.376	943.702	0,29
Republic of South Africa Government International Bond 4.875% 14/04/2026	400.000	USD	344.796	356.651	0,11
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	3.416.000	USD	2.844.205	2.789.084	0,84
Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 16/09/2025	600.000	USD	548.831	561.172	0,17
Totale Sudafrica			5.295.177	5.175.876	1,57
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 5.75% 18/04/2023	242.000	USD	136.023	125.028	0,04
Sri Lanka Government International Bond 5.875% 25/07/2022	300.000	USD	266.306	168.049	0,05
Sri Lanka Government International Bond 6.2% 11/05/2027	3.800.000	USD	2.880.057	1.755.817	0,53
Sri Lanka Government International Bond 6.75% 18/04/2028	2.400.000	USD	2.099.187	1.113.978	0,34
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 14/03/2024	2.470.000	USD	2.053.453	1.220.415	0,37
Sri Lanka Government International Bond 7.55% 28/03/2030	1.250.000	USD	1.131.317	578.154	0,17
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	1.250.000	USD	1.090.114	580.800	0,18
Totale Sri Lanka			9.656.457	5.542.241	1,68
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	267.000	USD	241.902	235.640	0,07
Banque Ouest Africaine de Developpement 5% 27/07/2027	1.150.000	USD	1.082.607	1.046.509	0,32
Totale Togo			1.324.509	1.282.149	0,39
TUNISIA					
Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.75% 30/01/2025	400.000	USD	318.486	296.877	0,09
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.375% 15/07/2026	300.000	EUR	303.314	273.495	0,08
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.75% 31/10/2023	260.000	EUR	265.255	246.121	0,08
Totale Tunisia			887.055	816.493	0,25
TURCHIA					
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 5.004% 06/04/2023	300.000	USD	273.753	248.582	0,07
QNB Finansbank AS 6.875% 07/09/2024	400.000	USD	363.512	354.908	0,11
Turkey Government International Bond 4.875% 09/10/2026	2.700.000	USD	2.270.278	2.228.077	0,67
Turkey Government International Bond 5.125% 17/02/2028	200.000	USD	160.061	165.428	0,05
Turkey Government International Bond 5.6% 14/11/2024	900.000	USD	786.930	769.371	0,23
Turkey Government International Bond 5.95% 15/01/2031	1.717.000	USD	1.440.588	1.461.502	0,44
Turkey Government International Bond 6% 14/01/2041	966.000	USD	789.330	777.324	0,24
Turkey Government International Bond 6.375% 14/10/2025	520.000	USD	463.922	458.482	0,14
Turkey Government International Bond 7.25% 23/12/2023	800.000	USD	744.582	712.282	0,22
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 5.375% 24/10/2023	200.000	USD	157.232	164.588	0,05
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 6.125% 03/05/2024	200.000	USD	171.067	166.821	0,05
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS 6.95% 14/03/2026	200.000	USD	177.584	180.158	0,05
Türkiye Vakıflar Bankası TAO 6.5% 08/01/2026	389.000	USD	321.539	325.011	0,10
Totale Turchia			8.120.378	8.012.534	2,42
UCRAINA					
Ukraine Government International Bond 0% 31/05/2040	150.000	USD	83.714	125.943	0,04
Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026	762.000	EUR	732.920	838.581	0,25
Ukraine Government International Bond 7.375% 25/09/2032	1.410.000	USD	1.224.124	1.266.505	0,38
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2026	2.250.000	USD	2.040.469	2.072.674	0,63
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2027	1.450.000	USD	1.357.381	1.343.438	0,41

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
UCRAINA (cont.)					
Ukraine Government International Bond 8.994% 01/02/2024	200.000	USD	200.976	184.918	0,06
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2028	4.294.000	USD	4.536.444	4.310.143	1,30
Totale Ucraina			10.176.028	10.142.202	3,07
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65% 02/11/2029	300.000	USD	267.347	281.925	0,08
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047	2.270.000	USD	2.338.155	2.302.003	0,70
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	789.000	USD	667.315	602.362	0,18
Abu Dhabi Government International Bond 3.125% 16/04/2030 EMTN	250.000	USD	231.523	230.595	0,07
Abu Dhabi Government International Bond 3.875% 16/04/2050 EMTN	983.000	USD	955.985	980.558	0,30
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	250.000	USD	225.713	208.210	0,06
Totale Emirati Arabi Uniti			4.686.038	4.605.653	1,39
REGNO UNITO					
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc 3.25% 25/02/2030	1.290.000	USD	1.191.906	1.089.987	0,33
Liquid Telecommunications Financing Plc 8.5% 13/07/2022	400.000	USD	362.734	333.417	0,10
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2024	312.000	EUR	324.787	323.837	0,10
Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9.625% 27/04/2022	50.000	USD	45.122	42.549	0,01
Vedanta Resources Finance II Plc 13.875% 21/01/2024	382.000	USD	316.053	328.122	0,10
Vedanta Resources Ltd 6.375% 30/07/2022	720.000	USD	509.612	521.033	0,16
Totale Regno Unito			2.750.214	2.638.945	0,80
STATI UNITI D'AMERICA					
Sasol Financing USA LLC 5.875% 27/03/2024	200.000	USD	187.478	173.843	0,05
Totale Stati Uniti d'America			187.478	173.843	0,05
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 4.375% 23/01/2031	1.070.000	USD	1.077.787	1.072.615	0,33
Uruguay Government International Bond 5.1% 18/06/2050	700.000	USD	737.772	799.638	0,24
Totale Uruguay			1.815.559	1.872.253	0,57
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan Bond 3.7% 25/11/2030 EMTN	302.000	USD	255.068	259.342	0,08
Republic of Uzbekistan Bond 4.75% 20/02/2024 EMTN	2.200.000	USD	2.026.526	1.950.143	0,59
Republic of Uzbekistan Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	840.000	USD	817.810	798.376	0,24
Totale Uzbekistan			3.099.404	3.007.861	0,91
ISOLE VERGINI					
Charming Light Investments Ltd 4.375% 21/12/2027 EMTN	200.000	USD	187.598	184.733	0,06
China Huadian Overseas Development Management Co Ltd 4% / perpetual	400.000	USD	363.477	338.781	0,10
Chinalco Capital Holdings Ltd 4.1% / perpetual	300.000	USD	268.020	251.683	0,08
Chinalco Capital Holdings Ltd 4.25% 21/04/2022	400.000	USD	361.328	331.825	0,10
Dianjian Haiyu Ltd 4.3% EMTN / perpetual	300.000	USD	263.487	252.850	0,08
Huarong Finance 2017 Co Ltd 4.5% / perpetual	850.000	USD	758.875	706.649	0,21
Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd 3.375% / perpetual	1.007.000	USD	910.157	831.764	0,25
NWD MTN Ltd 4.125% 18/07/2029	200.000	USD	175.452	169.971	0,05
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 3.5% 03/05/2026	200.000	USD	179.647	179.179	0,05
Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd 3.25% 13/09/2027	1.100.000	USD	1.044.775	967.106	0,29

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ISOLE VERGINI (cont.)					
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.5% 08/08/2024	468.000	USD	437.774	396.898	0,12
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.7% 13/05/2030	760.000	USD	700.319	644.213	0,20
Totale Isole Vergini			5.650.909	5.255.652	1,59
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			274.687.053	262.830.654	79,54
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF ¹	253.469	USD	12.004.474	12.489.597	3,78
Totale Irlanda			12.004.474	12.489.597	3,78
LUSSEMBURGO					
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF ¹	55.851	EUR	17.485.861	19.117.797	5,78
Totale Lussemburgo			17.485.861	19.117.797	5,78
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			29.490.335	31.607.394	9,56
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			304.177.388	294.438.048	89,10
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
JBS Investments II GmbH 5.75% 30/07/2028	200.000	USD	179.372	175.481	0,05
Totale Austria			179.372	175.481	0,05
BERMUDA					
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	452.000	USD	391.666	390.337	0,12
Totale Bermuda			391.666	390.337	0,12
ISOLE CAYMAN					
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5.333% 15/02/2028	750.000	USD	573.400	532.289	0,16
Totale Isole Cayman			573.400	532.289	0,16
CILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	234.000	USD	209.124	201.633	0,06
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.15% 14/01/2030	1.563.000	USD	1.424.023	1.389.819	0,42
Empresa Nacional del Petroleo 5.25% 06/11/2029	1.050.000	USD	1.040.288	1.012.138	0,31
Totale Cile			2.673.435	2.603.590	0,79
HONG KONG					
Blossom Joy Ltd 3.1% / perpetual	214.000	USD	182.914	175.457	0,05
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3.375% 19/06/2024	400.000	USD	355.954	330.092	0,10
Totale Hong Kong			538.868	505.549	0,15

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ISOLA DI MAN					
AngloGold Ashanti Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	277.000	USD	237.104	241.998	0,07
Totale Isola di Man			237.104	241.998	0,07
ISRAELE					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	479.344	USD	407.762	443.944	0,14
Totale Israele			407.762	443.944	0,14
MALESIA					
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09/03/2023	2.000.000	USD	1.728.931	1.644.281	0,50
Totale Malesia			1.728.931	1.644.281	0,50
PANAMA					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 6% 18/11/2048	200.000	USD	221.005	192.474	0,06
Cable Onda SA 4.5% 30/01/2030	200.000	USD	178.490	180.269	0,05
Empresa de Transmision Electrica SA 5.125% 02/05/2049	800.000	USD	796.878	811.435	0,25
Totale Panama			1.196.373	1.184.178	0,36
COREA DEL SUD					
Hanwha Life Insurance Co Ltd 4.7% / perpetual	500.000	USD	451.587	423.334	0,13
Totale Corea del Sud			451.587	423.334	0,13
EMIRATI ARABI UNITI					
Emirates Development Bank PJSC 3.516% 06/03/2024 EMTN	200.000	USD	180.275	174.830	0,05
Totale Emirati Arabi Uniti			180.275	174.830	0,05
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			8.558.773	8.319.811	2,52
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			8.558.773	8.319.811	2,52
TOTALE INVESTIMENTI			312.736.161	302.757.859	91,62
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				27.683.118	8,38
TOTALE ATTIVO NETTO				330.440.977	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	294.438.048	88,19
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	8.319.811	2,49
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	523.853	0,16
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	20.433	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	19.397.077	5,81
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	2.563.053	0,77
ALTRE ATTIVITÀ	8.616.729	2,57
TOTALE	333.879.004	100,00

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
 (espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	55,59
Petrolio	11,94
Fondi di investimento	9,62
Holding e società finanziarie	5,95
Servizi pubblici	1,40
Miniere, industria pesante	1,32
Confeder. Helvet. Obbligazioni	1,25
Banche e istituti finanziari	1,11
Organismi sovranazionali	0,78
Prodotti chimici	0,46
Metalli non ferrosi	0,43
Trasmissione delle informazioni	0,29
Trasporti	0,22
Assicurazioni	0,18
Software Internet	0,16
Obbligazioni di Cantoni svizzeri	0,16
Meccanica, macchinari	0,15
Varie	0,13
Altri servizi	0,10
Costruzioni, materiale da costruzione	0,08
Metalli preziosi	0,07
Tecnologia aerospaziale	0,06
Vendite al dettaglio	0,06
Beni di consumo	0,06
Alimentari e distillerie	0,05
TOTALE INVESTIMENTI	91,62
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	8,38
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	61.540	EUR	1.401.989	1.534.808	1,30
Totale Austria			1.401.989	1.534.808	1,30
BRASILE					
Itau Unibanco Holding SA	130.590	USD	595.927	649.988	0,55
Raia Drogasil SA	345.204	BRL	1.247.597	1.360.094	1,15
Totale Brasile			1.843.524	2.010.082	1,70
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	70.656	HKD	1.930.102	1.732.284	1,47
China Mengniu Dairy Co Ltd	289.000	HKD	1.170.079	1.425.621	1,21
Sea Ltd	7.801	USD	1.107.037	1.269.085	1,07
Tencent Holdings Ltd	25.500	HKD	1.538.848	1.515.931	1,28
Tongcheng-Elong Holdings Ltd	561.200	HKD	869.159	887.297	0,75
Totale Isole Cayman			6.615.225	6.830.218	5,78
DANIMARCA					
Vestas Wind Systems A/S	10.555	DKK	1.202.584	2.041.242	1,73
Totale Danimarca			1.202.584	2.041.242	1,73
FRANCIA					
Schneider Electric SE	18.626	EUR	1.892.297	2.203.456	1,87
Totale Francia			1.892.297	2.203.456	1,87
GERMANIA					
Adidas AG	5.697	EUR	1.405.798	1.697.136	1,44
Totale Germania			1.405.798	1.697.136	1,44
HONG KONG					
AIA Group Ltd	241.000	HKD	2.075.568	2.413.242	2,04
Techtronic Industries Co Ltd	61.000	HKD	587.916	711.124	0,60
Totale Hong Kong			2.663.484	3.124.366	2,64
INDIA					
HDFC Bank Ltd	38.622	USD	1.677.519	2.280.925	1,93
Totale India			1.677.519	2.280.925	1,93

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	898.800	IDR	1.702.946	1.769.689	1,50
Totale Indonesia			1.702.946	1.769.689	1,50
GIAPPONE					
Keyence Corp	2.100	JPY	816.736	964.177	0,82
Nexon Co Ltd	54.600	JPY	1.178.099	1.374.450	1,16
Totale Giappone			1.994.835	2.338.627	1,98
PAESI BASSI					
Airbus SE	12.393	EUR	1.059.958	1.112.643	0,94
Totale Paesi Bassi			1.059.958	1.112.643	0,94
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	2.723	USD	2.888.813	4.078.769	3,45
Totale Corea del Sud			2.888.813	4.078.769	3,45
SPAGNA					
Industria de Diseno Textil SA	40.189	EUR	1.063.760	1.046.522	0,89
Totale Spagna			1.063.760	1.046.522	0,89
SVIZZERA					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	117	CHF	837.828	933.571	0,79
Nestle SA	18.970	CHF	1.872.767	1.828.672	1,55
Roche Holding AG	7.256	CHF	2.200.116	2.073.034	1,75
Sika AG	4.227	CHF	797.723	945.016	0,80
Totale Svizzera			5.708.434	5.780.293	4,89
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	30.824	USD	1.977.225	2.746.965	2,33
Totale Taiwan			1.977.225	2.746.965	2,33
REGNO UNITO					
Burberry Group Plc	67.228	GBP	1.177.416	1.344.042	1,14
Diageo Plc	44.095	GBP	1.385.746	1.417.787	1,20
Totale Regno Unito			2.563.162	2.761.829	2,34
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	9.337	USD	794.108	835.526	0,71
Adobe Inc	1.954	USD	752.462	798.688	0,68
Alphabet Inc	1.861	USD	2.533.116	2.665.737	2,26
Amazon.com Inc	849	USD	2.280.973	2.259.927	1,91
American Express Co	14.262	USD	1.350.568	1.409.357	1,19
Ball Corp	23.192	USD	1.554.805	1.766.197	1,50
BlackRock Inc	2.347	USD	1.202.402	1.384.050	1,17
Booking Holdings Inc	898	USD	1.399.540	1.634.660	1,38
Bristol-Myers Squibb Co	15.007	USD	764.296	760.806	0,64
Costco Wholesale Corp	3.354	USD	982.219	1.032.831	0,87

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Deere & Co	9.841	USD	1.585.220	2.163.966	1,83
DexCom Inc	3.246	USD	1.050.306	980.844	0,83
Edwards Lifesciences Corp	18.165	USD	1.177.514	1.354.414	1,15
Estee Lauder Cos Inc	2.182	USD	393.033	474.706	0,40
Facebook Inc	10.874	USD	2.331.669	2.427.642	2,06
First Republic Bank	12.172	USD	1.205.965	1.461.674	1,24
Intuit Inc	3.605	USD	929.176	1.119.169	0,95
Lululemon Athletica Inc	1.265	USD	348.305	359.820	0,31
Mastercard Inc	4.478	USD	1.193.455	1.306.344	1,11
MercadoLibre Inc	1.398	USD	1.324.897	1.914.068	1,62
Microsoft Corp	16.196	USD	2.941.265	2.944.150	2,49
Netflix Inc	1.829	USD	812.239	808.300	0,68
NextEra Energy Inc	20.293	USD	1.195.146	1.279.559	1,08
NVIDIA Corp	1.982	USD	746.011	845.900	0,72
NVR Inc	416	USD	1.421.074	1.387.129	1,17
Thermo Fisher Scientific Inc	5.716	USD	2.012.723	2.175.962	1,84
UnitedHealth Group Inc	5.782	USD	1.578.524	1.657.171	1,40
Verisk Analytics Inc	5.011	USD	783.180	850.177	0,72
Visa Inc	11.459	USD	1.952.360	2.048.488	1,74
Walt Disney Co	7.450	USD	817.211	1.103.176	0,93
Zimmer Biomet Holdings Inc	10.748	USD	1.212.543	1.353.569	1,15
Zoetis Inc	6.604	USD	830.472	893.271	0,76
Totale Stati Uniti d'America			41.456.777	45.457.278	38,49
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			79.118.330	88.814.848	75,20
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Global Demographics Fund ²	1.899.532	USD	20.731.997	22.262.511	18,85
Totale Lussemburgo			20.731.997	22.262.511	18,85
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			20.731.997	22.262.511	18,85
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			99.850.327	111.077.359	94,05
TOTALE INVESTIMENTI			99.850.327	111.077.359	94,05
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE					
				7.022.184	5,95
TOTALE ATTIVO NETTO				118.099.543	100,00

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

²OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	111.077.359	92,08
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	36.510	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	37.828	0,03
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	6.158.238	5,11
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA E LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	369.336	0,31
ALTRE ATTIVITÀ	2.947.941	2,44
TOTALE	120.627.212	100,00

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	18,85
Software Internet	15,83
Semiconduttori elettronici	9,16
Banche e istituti finanziari	8,27
Farmaceutici e cosmetici	7,39
Holding e società finanziarie	4,15
Vendite al dettaglio	3,67
Alimentari e distillerie	3,55
Altri servizi	3,20
Tessile	2,88
Servizi pubblici	2,81
Elettronica e attrezzature elettriche	2,47
Assicurazioni	2,04
Meccanica, macchinari	1,83
Imballaggio e container	1,50
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,40
Tabacco e liquori	1,20
Costruzioni, materiale da costruzione	1,18
Tecnologia aerospaziale	0,94
Arte grafica ed editoria	0,93
Prodotti chimici	0,80
TOTALE INVESTIMENTI	94,05
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	5,95
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Umicore SA	60.922	EUR	2.133.665	2.393.625	2,62
Totale Belgio			2.133.665	2.393.625	2,62
CANADA					
Shopify Inc	2.064	USD	1.732.209	1.909.481	2,09
Totale Canada			1.732.209	1.909.481	2,09
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	48.500	HKD	1.449.526	1.189.082	1,30
Totale Isole Cayman			1.449.526	1.189.082	1,30
DANIMARCA					
Chr Hansen Holding A/S	23.615	DKK	2.035.782	1.987.304	2,17
Novozymes A/S	28.259	DKK	1.411.416	1.326.871	1,45
Orsted AS	12.251	DKK	1.786.741	2.046.642	2,24
Totale Danimarca			5.233.939	5.360.817	5,86
GERMANIA					
Sartorius AG	3.586	EUR	1.343.231	1.232.150	1,35
Totale Germania			1.343.231	1.232.150	1,35
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	6.787.600	IDR	1.571.193	1.646.370	1,80
Totale Indonesia			1.571.193	1.646.370	1,80
IRLANDA					
Kingspan Group Plc	40.793	EUR	3.132.736	2.341.518	2,56
Totale Irlanda			3.132.736	2.341.518	2,56
GIAPPONE					
M3 Inc	63.600	JPY	4.279.396	4.905.227	5,36
Totale Giappone			4.279.396	4.905.227	5,36
PAESI BASSI					
ASML Holding NV	10.349	EUR	3.726.897	4.114.245	4,50
Totale Paesi Bassi			3.726.897	4.114.245	4,50

Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SUDAFRICA					
Discovery Ltd	189.101	ZAR	1.327.860	1.615.499	1,76
Totale Sudafrica			1.327.860	1.615.499	1,76
SVEZIA					
Nibe Industrier AB	87.878	SEK	2.134.353	2.358.641	2,58
Totale Svezia			2.134.353	2.358.641	2,58
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	300.000	TWD	4.200.615	4.624.911	5,06
Totale Taiwan			4.200.615	4.624.911	5,06
REGNO UNITO					
FDM Group Holdings Plc	48.054	GBP	556.565	603.430	0,66
Totale Regno Unito			556.565	603.430	0,66
STATI UNITI D'AMERICA					
10X Genomics Inc	13.228	USD	1.559.363	1.530.861	1,67
ABIOMED Inc	7.144	USD	1.696.801	1.892.922	2,07
Alnylam Pharmaceuticals Inc	14.337	USD	1.552.876	1.522.929	1,66
Alphabet Inc	1.625	USD	2.428.445	2.327.686	2,54
Berkeley Lights Inc	7.605	USD	548.883	555.730	0,61
Beyond Meat Inc	10.742	USD	1.319.058	1.097.421	1,20
Deere & Co	7.426	USD	1.593.340	1.632.925	1,79
DexCom Inc	9.461	USD	2.766.732	2.858.830	3,13
Ecolab Inc	6.473	USD	1.182.399	1.144.619	1,25
Glaukos Corp	21.595	USD	1.211.134	1.328.299	1,45
Illumina Inc	10.519	USD	2.840.493	3.180.932	3,48
MercadoLibre Inc	2.901	USD	3.517.606	3.971.896	4,34
Moderna Inc	38.757	USD	3.167.192	3.309.177	3,62
Teladoc Health Inc	14.089	USD	2.232.369	2.302.510	2,52
Tesla Inc	12.345	USD	4.857.773	7.119.853	7,78
Xylem Inc	23.311	USD	1.885.507	1.939.297	2,12
Totale Stati Uniti d'America			34.359.971	37.715.887	41,23
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			67.182.156	72.010.883	78,73
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			67.182.156	72.010.883	78,73
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
KENIA					
Safaricom Plc	1.777.100	KES	433.108	454.236	0,50
Totale Kenya			433.108	454.236	0,50
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			433.108	454.236	0,50
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			433.108	454.236	0,50

Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Federated Hermes Funds Plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund ^{1,2}	7.451.841	EUR	16.974.355	17.305.410	18,92
Totale Irlanda			16.974.355	17.305.410	18,92
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			16.974.355	17.305.410	18,92
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			16.974.355	17.305.410	18,92
TOTALE INVESTIMENTI			84.589.619	89.770.529	98,15
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE				1.691.610	1,85
TOTALE ATTIVO NETTO				91.462.139	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI	72.010.883	75,48
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	454.236	0,48
ALTRI VALORI MOBILIARI	17.305.410	18,14
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	12.041	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.057.351	3,20
ALTRE ATTIVITÀ	2.566.233	2,69
TOTALE	95.406.154	100,00

¹ OICVM.

Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT²

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Fondi di investimento	18,92
Software Internet	15,00
Farmaceutici e cosmetici	11,79
Semiconduttori elettronici	9,55
Biotechologia	8,07
Industria automobilistica	7,78
Meccanica, macchinari	5,71
Servizi pubblici	4,36
Prodotti chimici	2,70
Metalli non ferrosi	2,62
Costruzioni, materiale da costruzione	2,56
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,52
Banche e istituti finanziari	1,80
Holding e società finanziarie	1,77
Altri servizi	1,30
Alimentari e distillerie	1,20
Trasmissione delle informazioni	0,50
TOTALE INVESTIMENTI	98,15
LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	1,85
TOTALE ATTIVO NETTO	100,00

Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

US COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	29.738.720	14,20
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	22.698.327	10,84
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	21.557.589	10,29
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	17.001.912	8,12
Wellington US Research Equity Fund	11.705.522	5,59
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities	6.777.654	3,24
Tesla Inc	3.372.661	1,61
Yum! Brands Inc	3.186.547	1,52
Truist Financial Corp	3.063.916	1,46
ASML Holding NV	2.977.290	1,42
FleetCor Technologies Inc	2.925.626	1,40
Coca-Cola Co	2.794.377	1,33
NXP Semiconductors NV	2.733.791	1,31
Mastercard Inc	2.692.443	1,29
AbbVie Inc	2.626.776	1,25
Cigna Corp	2.479.766	1,18
Apple Inc	2.428.533	1,16
Morgan Stanley	2.282.995	1,09
Alphabet Inc	2.270.144	1,08
Advanced Micro Devices Inc	2.225.843	1,06
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Merian Global Investors Series Plc - Merian North American Equity Fund	38.685.458	21,01
Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities	19.115.242	10,38
Wellington US Research Equity Fund	13.322.313	7,23
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	11.073.157	6,01
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	4.933.612	2,68
Verizon Communications Inc	4.711.964	2,56
UnitedHealth Group Inc	4.389.347	2,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.963.458	2,15
Texas Instruments Inc	3.846.766	2,09
Salesforce.com Inc	3.514.369	1,91
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3.219.906	1,75
PayPal Holdings Inc	2.698.197	1,47
Advanced Micro Devices Inc	2.559.919	1,39
Amazon.com Inc	2.503.128	1,36
Coca-Cola Co	2.384.760	1,29
Alphabet Inc	2.368.074	1,29
SVB Financial Group	2.194.769	1,19
Tesla Inc	2.177.360	1,18
Charter Communications Inc	2.148.704	1,17
ASML Holding NV	2.009.967	1,09
Microsoft Corp	1.863.312	1,01
Facebook Inc	1.839.740	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	51.001.377	13,99
Oddo BHF Avenir Europe	23.999.881	6,58
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	21.870.172	6,00
Memnon Fund - European	18.568.945	5,09
Eleva Euroland Selection Fund	17.134.332	4,70
MFS Meridian Funds - European Research Fund	15.394.345	4,22
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	15.353.887	4,21
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	12.102.089	3,32
Exane Equity Select Europe	11.799.484	3,24
LF Majedie UK Focus Fund	9.777.658	2,68
Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund	3.474.811	0,95
Air Liquide SA	2.658.171	0,73
Novartis AG	2.595.916	0,71
Essity AB	2.585.765	0,71
AstraZeneca Plc	2.540.452	0,70
Danone SA	2.533.586	0,70
Nestle SA	2.507.376	0,69
CRH Plc	2.438.870	0,67
Associated British Foods Plc	2.398.780	0,66
Anheuser-Busch InBev SA	2.377.161	0,65
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund	47.108.389	11,26
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Acc	38.185.822	9,13
MFS Meridian Funds - European Research Fund	15.905.036	3,80
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	12.280.863	2,94
SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF	12.021.115	2,87
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	10.764.910	2,57
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	6.401.914	1,53
Memnon Fund - European	5.111.714	1,22
Exane Equity Select Europe	4.462.304	1,07
GlaxoSmithKline Plc	3.527.582	0,84
Air Liquide SA	3.411.651	0,82
LafargeHolcim Ltd	3.156.970	0,75
Roche Holding AG	3.039.592	0,73
Smith & Nephew Plc	2.883.246	0,69
Enel SpA	2.792.909	0,67
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	2.714.732	0,65
Novartis AG	2.697.208	0,64
Engie SA	2.696.876	0,64
London Stock Exchange Group Plc	2.609.199	0,62
BHP Group Plc	2.599.412	0,62

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

PACIFIC COLLECTION

Acquisti Investime	Costo	% degli acquisti totali
Fidelity Funds - Asia Focus Fund	24.654.757	31,60
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	15.538.666	19,92
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	9.837.056	12,61
Hoya Corp	1.652.966	2,12
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites	1.617.262	2,07
Tokyo Electron Ltd	1.542.911	1,98
Fast Retailing Co Ltd	1.401.587	1,80
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	1.364.450	1,75
Meituan	1.343.373	1,72
Alibaba Group Holding Ltd	1.139.077	1,46
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	1.111.451	1,42
Samsung Electronics Co Ltd	1.066.159	1,37
SMC Corp	1.038.600	1,33
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	895.759	1,15
Aristocrat Leisure Ltd	823.851	1,06
Hiwin Technologies Corp	694.822	0,89
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	674.750	0,86
Casio Computer Co Ltd	631.261	0,81
Recruit Holdings Co Ltd	552.681	0,71
Sea Ltd	547.868	0,70
Vendite Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Invesco Pacific Equity Fund	23.627.756	25,18
Fidelity Funds - Asia Focus Fund	5.973.910	6,37
Tencent Holdings Ltd	3.538.625	3,77
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites	3.283.194	3,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.548.655	2,72
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	2.538.385	2,70
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	2.412.272	2,57
Alibaba Group Holding Ltd	2.118.963	2,26
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	2.103.644	2,24
Alibaba Group Holding Ltd	1.596.350	1,70
Keyence Corp	1.422.998	1,52
Sony Corp	1.365.850	1,46
AIA Group Ltd	1.332.638	1,42
SK Hynix Inc	1.329.305	1,42
Nintendo Co Ltd	1.327.880	1,42
Japan Exchange Group Inc	1.230.195	1,31
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	1.205.792	1,28
Ono Pharmaceutical Co Ltd	1.067.473	1,14
Wuxi Biologics Cayman Inc	1.052.018	1,12
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.021.301	1,09
Shimano Inc	1.003.767	1,07
CSL Ltd	982.962	1,05
Sea Ltd	972.242	1,04
HDFC Bank Ltd	953.546	1,02
Toyota Motor Corp	946.375	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	31.737.695	18,58
Fidelity Funds - Asia Focus Fund	24.484.484	14,33
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	21.235.930	12,43
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	17.136.045	10,03
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	10.243.049	6,00
Tencent Holdings Ltd	5.828.154	3,41
Alibaba Group Holding Ltd	5.650.699	3,31
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	3.364.476	1,97
Prosus NV	3.221.878	1,89
NetEase Inc	3.108.594	1,82
Lufax Holding Ltd	2.620.867	1,53
China Resources Land Ltd	2.294.146	1,34
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	2.258.640	1,32
Housing Development Finance Corp Ltd	2.206.240	1,29
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	1.856.867	1,09
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.699.207	0,99
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	1.695.874	0,99
Naspers Ltd	1.653.362	0,97
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	1.645.049	0,96
Micro-Star International Co Ltd	1.619.516	0,95
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	42.815.835	21,44
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	39.529.915	19,80
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	18.918.198	9,47
Alibaba Group Holding Ltd	11.633.851	5,83
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	9.254.953	4,64
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	8.709.987	4,36
Naspers Ltd	4.941.064	2,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.967.438	1,99
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	3.078.479	1,54
China Construction Bank Corp	2.996.492	1,50
Prosus NV	2.982.009	1,49
Vipshop Holdings Ltd	2.752.563	1,38
Credicorp Ltd	2.304.776	1,15
Reliance Industries Ltd	1.952.656	0,98
LUKOIL PJSC	1.886.021	0,94
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.827.130	0,92
Infosys Ltd	1.792.652	0,90
Gazprom PJSC	1.751.078	0,88
Lufax Holding Ltd	1.540.227	0,77
Banco do Brasil SA	1.518.389	0,76

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EURO FIXED INCOME

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	50.922.973	2,18
Spain Government Bond 0.5% 30/04/2030	48.136.501	2,06
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	45.669.570	1,96
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	43.295.635	1,86
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	42.987.018	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	32.486.043	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	32.394.249	1,39
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2029	29.830.082	1,28
Spain Government Bond 0.8% 30/07/2027	27.530.310	1,18
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	26.428.599	1,13
Cyprus Government International Bond 1.5% 16/04/2027 EMTN	25.673.910	1,10
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	22.799.643	0,98
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12/10/2035	22.722.933	0,97
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2029	22.656.970	0,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	22.584.645	0,97
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	21.475.903	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	19.619.918	0,84
Ireland Government Bond 0.4% 15/05/2035	18.447.510	0,79
Bundesobligation 0% 07/10/2022	18.308.799	0,79
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	18.023.404	0,77
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2029	53.659.469	2,77
Spain Government Bond 0.5% 30/04/2030	47.962.129	2,48
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	42.581.811	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	36.865.314	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	33.610.107	1,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	30.094.516	1,56
Cyprus Government International Bond 1.5% 16/04/2027 EMTN	28.445.711	1,47
Spain Government Bond 0.8% 30/07/2027	27.666.976	1,43
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	27.468.505	1,42
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	26.908.993	1,39
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 17/10/2022	25.824.866	1,34
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	23.904.711	1,24
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12/10/2035	23.607.770	1,22
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2029	23.008.120	1,19
Bundesobligation 0% 07/10/2022	21.363.330	1,10
Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30/11/2023	20.190.336	1,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	19.694.111	1,02
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	18.779.636	0,97
Ireland Government Bond 0.4% 15/05/2035	17.868.186	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/05/2026	17.700.205	0,92

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

GLOBAL HIGH YIELD

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Bill 0% 16/04/2020	52.033.145	4,25
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/01/2038	9.292.664	0,76
Carestream Health Inc 7.75% 05/05/2023	8.680.188	0,71
Guitar Center Inc 13% 15/04/2022	7.616.077	0,62
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	6.400.299	0,52
Bausch Health Cos Inc 7% 15/01/2028	6.279.428	0,51
Syniverse Holdings Inc 6% 09/02/2023	5.819.164	0,47
Rite Aid Corp 8% 15/11/2026	5.808.637	0,47
Occidental Petroleum Corp 2.7% 15/08/2022	5.737.602	0,47
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2035	5.633.166	0,46
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 6.625% 15/01/2028	5.440.923	0,44
Sij Llc Frn 20-15.07.26 TI	5.409.091	0,44
Delta Air Lines Inc 7% 01/05/2025	5.299.992	0,43
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2030	5.185.255	0,42
LifeScan Global Corp 6.2384% 19/06/2024	5.166.318	0,42
J.C. Penney Frn 20-16.11.20 TI	5.007.207	0,41
AgroFresh Inc 7.25% 27/12/2024	4.793.412	0,39
Baffinland Iron Mines Corp / Baffinland Iron Mines LP 8.75% 15/07/2026	4.643.367	0,38
1236904 BC LTD 5.6309% 04/03/2027	4.164.614	0,34
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.625% 04/04/2042	4.136.162	0,34
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Note/Bond 2.875% 31/10/2020	103.580.648	9,00
United States Treasury Bill 0% 16/04/2020	53.311.213	4,63
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/08/2029	52.370.210	4,55
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/07/2024	43.695.203	3,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/07/2021	27.376.145	2,38
Global A&T Electronics Ltd 8.5% 12/01/2023	9.893.848	0,86
Carestream Health Inc 6.75% 28/02/2021	8.698.134	0,76
Academy Ltd 5% 02/07/2022	8.170.417	0,71
Rackspace Technology Global Inc 8.625% 15/11/2024	5.934.675	0,52
Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 6% 15/07/2023	5.745.474	0,50
United Rentals North America Inc 5.5% 15/07/2025	5.667.363	0,49
Infor US LLC 6.5% 15/05/2022	5.034.406	0,44
Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp 6.625% 15/08/2025	4.909.458	0,43
Altice France SA 7.375% 01/05/2026	4.727.314	0,41
Univision Communications Inc 5.125% 15/05/2023	4.713.098	0,41
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC 5.5% 15/09/2024	4.685.766	0,41
Telefonica Europe BV 7.625% / perpetual	4.610.020	0,40
Centene Corp 5.25% 01/04/2025	4.598.657	0,40
JCK Legacy Co 9% 15/07/2026	4.523.522	0,39
Virgin Media Receivables Financing Notes II DAC 5.75% 15/04/2023	4.390.139	0,38

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

PREMIUM COUPON COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	91.139.778	9,48
Flossbach von Storch Bond Opportunities	90.721.831	9,43
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	89.010.891	9,25
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2024	66.997.079	6,97
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	65.259.849	6,79
PIMCO GIS Global Bond Fund	65.170.218	6,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	52.401.844	5,45
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	52.262.005	5,43
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	52.224.183	5,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	51.984.550	5,40
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	39.367.178	4,09
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	39.312.900	4,09
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	39.254.770	4,08
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	39.172.536	4,07
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	38.769.362	4,03
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	38.662.671	4,02
PIMCO GIS Euro Bond Fund	34.837.642	3,62
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	4.433.146	0,46
Kempen Global High Dividend Fund NV	3.807.017	0,40
Lyxor MSCI World UCITS ETF	2.972.037	0,31
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	142.627.895	12,97
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	136.706.873	12,43
BNY Mellon Global Funds Plc - Euroland Bond Fund	116.174.802	10,56
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	97.051.627	8,82
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	96.937.221	8,81
Ostrum Souverains Euro	90.466.574	8,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2024	66.249.386	6,02
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	61.617.292	5,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	47.654.231	4,33
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	41.414.747	3,77
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	38.731.358	3,52
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield	32.102.429	2,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	32.090.224	2,92
Kempen Global High Dividend Fund NV	18.885.490	1,72
Lyxor MSCI World UCITS ETF	13.992.392	1,27
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	11.263.622	1,02
PIMCO GIS Euro Bond Fund	9.389.525	0,85
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	8.475.180	0,77
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	6.649.580	0,60
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	5.481.771	0,50

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	21.819.903	12,31
PIMCO GIS Euro Bond Fund	16.782.578	9,47
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	15.948.223	9,00
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	14.768.327	8,33
MFS Meridian Funds - European Research Fund	13.934.884	7,86
Exane Equity Select Europe	13.934.876	7,86
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	12.830.141	7,24
Lazard Convertible Global	12.820.567	7,23
iShares III Plc - iShares Msci World Small Cap UCITS ETF	12.793.007	7,22
iShares Physical Gold ETC / perpetual	8.074.010	4,56
iShares Core MSCI World UCITS ETF	7.137.581	4,03
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	5.314.644	3,00
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	5.249.310	2,96
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.632.750	2,05
Memnon Fund - European	3.435.067	1,94
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	2.800.736	1,58
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	2.028.156	1,14
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	2.023.965	1,14
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	487.385	0,27
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	481.384	0,27
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
PIMCO GIS Euro Bond Fund	29.180.653	14,79
iShares Core MSCI World UCITS ETF	23.768.223	12,05
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	22.133.209	11,22
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	19.794.164	10,03
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	19.650.369	9,96
Ninety One Global Strategy Fund - Global Strategic Equity Fund	17.251.809	8,74
Exane Equity Select Europe	11.125.625	5,64
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	8.397.224	4,26
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	6.388.988	3,24
Wellington Global Research Equity Fund	6.217.185	3,15
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	5.767.639	2,92
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	5.225.040	2,65
Memnon Fund - European	4.278.358	2,17
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	3.312.344	1,68
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	2.674.464	1,36
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	2.657.218	1,35
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	1.799.333	0,91
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1.794.177	0,91
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	1.774.455	0,90
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	1.215.191	0,62

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Lyxor MSCI World UCITS ETF	92.130.508	13,68
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	83.191.399	12,36
Trojan Global Income Fund	70.846.614	10,52
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	24.010.150	3,57
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	16.617.126	2,47
iShares Core MSCI World UCITS ETF	16.510.494	2,45
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	14.078.259	2,09
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	10.486.636	1,56
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	8.815.528	1,31
Cisco Systems Inc	7.369.788	1,09
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	6.162.772	0,92
MFS Meridian Funds - European Research Fund	5.985.941	0,89
QUALCOMM Inc	5.961.913	0,89
Merck & Co Inc	5.437.945	0,81
Industria de Diseno Textil SA	5.273.152	0,78
PepsiCo Inc	5.154.010	0,77
Samsung Electronics Co Ltd / preference	5.136.306	0,76
British American Tobacco Plc	5.120.144	0,76
Sanofi	4.818.013	0,72
DWS Invest Top Dividend	4.688.918	0,70
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	137.530.004	19,44
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	70.743.881	10,00
DWS Invest Top Dividend	68.203.611	9,64
M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Dividend Fund	67.006.226	9,47
Threadneedle Lux - Global Equity Income	66.675.128	9,42
Lyxor MSCI World UCITS ETF	38.266.942	5,41
Merian Global Investors Series Plc - Merian North American Equity Fund	35.261.170	4,98
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	18.510.167	2,62
iShares Core MSCI World UCITS ETF	16.652.642	2,35
Memnon Fund - European	15.284.251	2,16
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	9.871.958	1,40
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	6.132.984	0,87
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	4.906.024	0,69
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	4.283.285	0,61
Walmart Inc	3.355.697	0,47
JPMorgan Chase & Co	3.287.120	0,46
Comcast Corp	2.902.973	0,41
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	2.638.625	0,37
Amgen Inc	2.588.627	0,37
International Business Machines Corp	2.455.733	0,35

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	1.643.185	12,14
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	459.227	5,13
iShares VII Plc-iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD Acc B	696.713	4,64
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	1.685.886	3,93
iShares MSCI China A UCITS ETF	15.741.640	3,78
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	8.686.981	3,67
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	2.417.795	3,33
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	1.070.348	2,35
Amundi Msci EM Latin America UCITS ETF	4.159.550	2,26
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	6.170.976	2,14
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	445.176	2,10
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF	433.423	2,10
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	950.820	1,66
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	487.475	1,48
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	243.190	1,45
Uber Technologies Inc	823.136	1,32
Alibaba Group Holding Ltd	117.972	1,25
Walt Disney Co	193.924	1,11
SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF	408.188	1,04
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	156.438	0,95
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	656.513	4,86
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	459.227	4,72
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3.140.488	4,38
iShares VII Plc-iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD Acc B	632.800	4,01
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	568.166	3,82
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF	653.988	3,77
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	624.745	3,36
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	1.030.382	3,14
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	2.627.715	3,12
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	383.502	2,70
TAL Education Group	859.467	2,34
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	1.455.304	2,21
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	5.769.662	2,05
Amazon.com Inc	17.829	2,02
Mastercard Inc	127.120	2,01
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	950.820	1,69
Alphabet Inc	20.953	1,53
DSV PANALPINA A/S	248.883	1,44
Adobe Inc	76.575	1,41
ServiceNow Inc	74.219	1,30
Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opportunity Fund	376.568	1,19
iShares MSCI China A UCITS ETF	4.142.208	1,12
Zoom Video Communications Inc	56.762	1,12
EPAM Systems Inc	88.795	1,10
Booking Holdings Inc	12.274	1,06
Visa Inc	104.034	1,02
HDFC Bank Ltd	1.252.236	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Acquisti		
Investimento¹	Costo	% degli acquisti totali
SPDR S&P Emerging Markets Dividend Aristocrats UCITS ETF	10.401.440	27,84
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	8.023.984	21,48
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	6.770.552	18,12
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	6.251.180	16,73
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	1.880.240	5,03
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	1.742.539	4,66
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	1.446.950	3,87
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	476.402	1,28
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	369.278	0,99

Vendite		
Investimento²	Ricavo	% delle vendite totali
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	11.671.788	21,70
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	11.404.381	21,21
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	9.797.847	18,22
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	5.918.408	11,01
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	4.435.363	8,25
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	4.330.602	8,05
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	3.258.298	6,06
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	2.116.639	3,94
Delaware Investments Emerging Markets Fund	845.559	1,56

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	151.229.686	9,29
Flossbach von Storch Bond Opportunities	137.821.406	8,47
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	133.858.062	8,23
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	108.076.707	6,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	81.220.892	4,99
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	79.110.413	4,86
iShares Physical Gold ETC / perpetual	54.177.747	3,33
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	53.778.800	3,31
United States Treasury Note/Bond 8.75% 15/08/2020	44.551.069	2,74
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	40.674.237	2,50
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	35.099.946	2,16
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	29.681.937	1,82
Lyxor MSCI World UCITS ETF	29.438.579	1,81
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	28.974.067	1,78
PIMCO GIS Euro Bond Fund	25.848.746	1,59
Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund	22.448.995	1,38
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	19.647.453	1,21
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	14.358.453	0,88
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	14.328.452	0,88
Cisco Systems Inc	7.830.362	0,48
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	194.736.020	9,30
DWS Invest Euro High Yield Corporates	184.479.384	8,81
United States Treasury Note/Bond 8.75% 15/08/2020	150.350.749	7,18
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	121.541.822	5,81
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Income Fund	116.490.719	5,57
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	98.511.171	4,71
PIMCO GIS Euro Bond Fund	93.431.978	4,46
United States Treasury Note/Bond 8.5% 15/02/2020	93.093.910	4,45
MFS Meridian Funds - European Research Fund	83.356.662	3,98
Ninety One Global Strategy Fund - Global Strategic Equity Fund	77.527.557	3,70
Exane Equity Select Europe	77.511.775	3,70
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	66.436.411	3,17
Lyxor MSCI World UCITS ETF	56.857.044	2,72
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	55.951.134	2,67
Threadneedle Lux - Global Equity Income	52.825.088	2,52
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	44.145.510	2,11
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	29.461.375	1,41
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	28.835.241	1,38
French Republic Government Bond OAT 5.75% 25/10/2032	27.727.864	1,32
EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 10/09/2025 EMTN	20.915.000	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	44.802.462	18,64
Flossbach von Storch Bond Opportunities	37.428.471	15,57
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	34.798.631	14,48
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	32.281.041	13,43
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	28.560.923	11,88
PIMCO GIS Global Bond Fund	14.237.961	5,92
iShares Physical Gold ETC / perpetual	10.665.173	4,44
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	6.262.948	2,61
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	5.494.864	2,29
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	5.204.195	2,17
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	3.677.658	1,53
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.220.857	1,34
PIMCO GIS Euro Bond Fund	2.725.100	1,13
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	2.603.223	1,08
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	2.060.007	0,86
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	1.830.766	0,76
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	1.091.676	0,45
Wellington Global Research Equity Fund	902.904	0,38
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	590.757	0,25
iShares Automation & Robotics UCITS ETF	555.923	0,23
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	55.881.895	18,27
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	46.330.772	15,15
PIMCO Funds: Global Investors Series Plc -Income Fund	34.709.291	11,35
Ninety One Global Strategy Fund - Global Strategic Equity Fund	25.643.656	8,39
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	23.243.189	7,60
Merian Global Investors Series Plc - Merian North American Equity Fund	17.795.177	5,82
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	15.242.458	4,98
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	11.880.833	3,89
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	11.204.065	3,66
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	8.955.507	2,93
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	8.606.339	2,81
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	5.755.739	1,88
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	5.118.548	1,67
iShares Automation & Robotics UCITS ETF	4.325.326	1,41
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	4.277.823	1,40
PIMCO GIS Euro Bond Fund	3.950.931	1,29
Wellington Global Research Equity Fund	3.503.921	1,15
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	3.499.262	1,14
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	3.463.162	1,13
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	3.069.217	1,00
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.061.325	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Wellington Enduring Assets Fund	42.913.704	19,44
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	13.414.343	6,08
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	10.061.817	4,56
Russell Investments Global Listed Infrastructure	9.546.993	4,32
Aena SME SA	7.577.403	3,43
Vinci SA	6.185.832	2,80
ONEOK Inc	5.369.345	2,43
Gibson Energy Inc	5.206.677	2,36
SBA Communications Corp	5.116.001	2,32
Union Pacific Corp	4.894.241	2,22
CSX Corp	4.493.375	2,04
Williams Cos Inc	3.771.337	1,71
Crown Castle International Corp	3.722.728	1,69
Enbridge Inc	3.627.824	1,64
China Everbright Environment Group Ltd	3.488.900	1,58
Canadian Pacific Railway Ltd	3.289.400	1,49
Aeroports de Paris	3.181.606	1,44
Kinder Morgan Inc	3.017.033	1,37
Waste Management Inc	3.011.007	1,36
Atlantia SpA	2.951.114	1,34
National Grid Plc	2.864.192	1,30
Ameren Corp	2.783.230	1,26
Flughafen Zurich AG	2.737.425	1,24
Evergy Inc	2.681.372	1,21
Sydney Airport	2.615.846	1,18
Getlink SE	2.582.921	1,17
American Tower Corp	2.404.978	1,09
China Gas Holdings Ltd	2.226.329	1,01
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund	51.428.089	21,80
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	16.113.734	6,83
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	8.713.419	3,69
Russell Investments Global Listed Infrastructure	7.832.362	3,32
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	7.465.959	3,17
Kinder Morgan Inc	6.317.057	2,68
Enbridge Inc	6.032.780	2,56
SBA Communications Corp	5.376.517	2,28
Crown Castle International Corp	5.257.199	2,23
Azure Power Global Ltd	5.125.547	2,17
National Grid Plc	4.812.414	2,04
Hydro One Ltd	4.757.449	2,02
American Tower Corp	4.648.314	1,97
Williams Cos Inc	4.567.871	1,94
ONEOK Inc	4.286.060	1,82
Canadian Pacific Railway Ltd	3.893.466	1,65
NextEra Energy Inc	3.468.717	1,47
CenterPoint Energy Inc	3.204.866	1,36
E.ON SE	3.163.706	1,34
Union Pacific Corp	3.107.511	1,32
Pennon Group Plc	3.053.013	1,29
Pembina Pipeline Corp	3.038.807	1,29
American Electric Power Co Inc	2.967.828	1,26
Aeroports de Paris	2.962.318	1,26
Transurban Group	2.598.832	1,10
Atmos Energy Corp	2.566.549	1,09
TC Energy Corp	2.505.516	1,06

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION (cont.)

Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
CSX Corp	2.500.317	1,06
Atlantia SpA	2.440.978	1,03
CLP Holdings Ltd	2.393.428	1,01
Aena SME SA	2.382.092	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Investimento¹	Costo	% degli acquisti totali
NN L Global Convertible Opportunities	9.956.207	32,11
Credit Suisse Lux Aganola Global Convertible Bond Fund	8.718.593	28,11
Schroder ISF Global Convertible Bond	8.400.764	27,09
Lazard Convertible Global	3.935.438	12,69

Vendite		
Investimento²	Ricavo	% delle vendite totali
Lazard Convertible Global	36.052.757	25,06
Schroder ISF Global Convertible Bond	29.241.685	20,32
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	26.896.784	18,70
NN L Global Convertible Opportunities	17.518.018	12,18
Societe Generale SA 8% 25/09/2024	15.596.700	10,84
Credit Suisse Lux AgaNola Global Convertible Bond Fund	12.330.361	8,57
Jupiter JGF - Global Convertibles	6.227.470	4,33

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

Acquisti		
Investimento¹	Costo	% degli acquisti totali
Carmignac Court Terme	78.811.095	21,16
Carmignac Investissement	77.021.259	20,68
Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond	63.096.148	16,94
Carmignac Portfolio - Unconstrained Euro Fixed Income	52.221.667	14,02
Carmignac Portfolio - Investissement	22.275.323	5,98
Carmignac Portfolio - Securite	17.841.425	4,79
Carmignac Portfolio - Patrimoine Income	14.772.219	3,97
Carmignac Portfolio - Grande Europe	13.561.259	3,64
iShares Gold Producers UCITS ETF	12.617.956	3,39
Carmignac Portfolio - Emerging Discovery	6.908.595	1,85
Carmignac Long-Short European Equities	4.353.439	1,17
Carmignac Emergents	4.321.210	1,16
Carmignac Portfolio SICAV - Unconstrained Credit	3.447.886	0,92
Carmignac Portfolio - Investissement Latitude	1.257.160	0,33
Vendite		
Investimento²	Ricavo	% delle vendite totali
Carmignac Investissement	118.770.716	23,78
Carmignac Portfolio - Securite	83.679.903	16,75
Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond	81.626.866	16,34
Carmignac Court Terme	74.180.777	14,85
Carmignac Portfolio - Patrimoine Income	36.531.471	7,31
Carmignac Portfolio - Investissement	31.138.725	6,23
Carmignac Portfolio - Grande Europe	20.428.783	4,09
Carmignac Portfolio - Emerging Discovery	13.489.273	2,70
Carmignac Portfolio - Unconstrained Euro Fixed Income	9.783.022	1,96
Carmignac Portfolio SICAV - Unconstrained Credit	9.310.869	1,86
Carmignac Long-Short European Equities	9.107.000	1,82
Carmignac Portfolio - Investissement Latitude	7.258.041	1,45
Carmignac Emergents	4.283.682	0,86

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Invesco Euro Liquidity Portfolio	69.352.495	12,19
Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund	62.004.153	10,90
Invesco Belt and Road Debt Fund	57.010.734	10,02
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ETF	48.048.903	8,45
Invesco STOXX Europe 600 UCITS ETF	46.778.986	8,23
Invesco S&P 500 UCITS ETF	38.163.447	6,71
Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF	34.258.259	6,02
Invesco Asian Equity Fund	23.712.528	4,17
Invesco Global Small Cap Equity Fund	19.892.729	3,50
Invesco Financials S&P US Select Sector UCITS ETF	17.279.275	3,04
Invesco Health Care S&P US Select Sector UCITS ETF	14.667.155	2,58
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	14.231.538	2,50
Invesco Technology S&P US Select Sector UCITS ETF	14.017.717	2,46
Invesco India Bond Fund	13.816.939	2,43
Invesco Funds SICAV - Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	12.458.916	2,19
Invesco Consumer Staples S&P US Select Sector UCITS ETF	11.721.186	2,06
Invesco Consumer Discretionary S&P US Select Sector UCITS ETF	11.650.994	2,05
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	10.313.708	1,81
Invesco Global Focus Equity Fund	9.897.508	1,74
Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF	9.722.440	1,71
Invesco Euro Bond Fund	8.017.450	1,41
Invesco Euro Corporate Bond Fund	6.982.884	1,23
Invesco Pan European High Income Fund	6.223.594	1,09
Vendite		
Investimento¹	Ricavo	% delle vendite totali
Invesco S&P 500 UCITS ETF	74.346.595	10,41
Invesco Euro Liquidity Portfolio	69.217.805	9,69
Invesco Euro Bond Fund	68.788.392	9,63
Invesco Euro Corporate Bond Fund	59.000.906	8,26
Invesco Global Equity Income Fund	54.576.662	7,64
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	51.670.415	7,23
Invesco Financials S&P US Select Sector UCITS ETF	45.948.625	6,43
Invesco Global Small Cap Equity Fund	37.495.014	5,25
Invesco STOXX Europe 600 UCITS ETF	37.077.150	5,19
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	34.739.816	4,86
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ETF	29.901.728	4,19
Invesco Asian Equity Fund	28.773.570	4,03
Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund	25.843.485	3,62
Invesco Pan European High Income Fund	24.279.948	3,40
Invesco Global High Income Fund	22.124.749	3,10
Invesco Balanced Risk Allocation Fund	16.879.165	2,36
Invesco Funds SICAV - Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	15.653.439	2,19
Invesco India Bond Fund	10.093.429	1,41
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ETF	7.899.215	1,11

¹ Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	11.093.310	17,30
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	8.414.647	13,12
Robeco Sustainable European Stars Equities	6.538.820	10,20
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	3.959.696	6,18
Robeco Sustainable Global Stars Equities	3.249.118	5,07
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	2.299.247	3,59
Samsung Electronics Co Ltd	1.328.444	2,07
Bank of America Corp	1.277.690	1,99
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1.266.302	1,97
Sandvik AB	1.219.492	1,90
JPMorgan Chase & Co	1.202.499	1,88
Koninklijke DSM NV	1.120.308	1,75
Stanley Black & Decker Inc	1.081.014	1,69
Apple Inc	1.034.929	1,61
Eli Lilly and Co	962.881	1,50
Sony Corp	920.064	1,43
UnitedHealth Group Inc	910.191	1,42
S&P Global Inc	900.035	1,40
Vestas Wind Systems A/S	897.700	1,40
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF	891.363	1,39
Aspen Technology Inc	862.075	1,34
Trane Technologies Plc	858.183	1,34
Advance Auto Parts Inc	788.661	1,23
Advanced Micro Devices Inc	763.984	1,19
Zebra Technologies Corp	759.479	1,18
Tencent Holdings Ltd	677.821	1,06
Axalta Coating Systems Ltd	649.941	1,01
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	3.678.628	10,65
Robeco Sustainable European Stars Equities	2.104.945	6,09
Charter Communications Inc	1.567.990	4,54
Robeco Sustainable Global Stars Equities	1.418.893	4,11
AbbVie Inc	1.166.256	3,38
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	1.163.980	3,37
Parker-Hannifin Corp	1.140.460	3,30
Roche Holding AG	1.066.776	3,09
Cisco Systems Inc	1.025.383	2,97
AIA Group Ltd	978.214	2,83
Alphabet Inc	934.406	2,70
Vestas Wind Systems A/S	927.657	2,69
Microsoft Corp	917.274	2,66
Neste Oyj	883.490	2,56
Vivendi SA	836.386	2,42
Accenture Plc	780.470	2,26
BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	777.257	2,25
Applied Materials Inc	771.667	2,23
Nestle SA	765.428	2,22
Adobe Inc	746.433	2,16
Broadcom Inc	734.024	2,12
Royal Dutch Shell Plc	728.012	2,11
Heineken NV	713.961	2,07
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	642.594	1,86
Warner Music Group Corp	618.717	1,79
Allegion Plc	607.356	1,76
Deutsche Boerse AG	597.287	1,73
Lundin Energy AB	590.261	1,71

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION (cont.)

Vendite Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Zebra Technologies Corp	500.755	1,45
Booking Holdings Inc	497.402	1,44
State Street Corp	489.491	1,42
Visa Inc	483.366	1,40
Reckitt Benckiser Group Plc	478.183	1,38
Amazon.com Inc	463.222	1,34
Tencent Holdings Ltd	442.475	1,28
Mastercard Inc	403.152	1,17
Union Pacific Corp	397.888	1,15
UPM-Kymmene Oyj	371.859	1,08

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Acquisti			
Investimento		Costo	% degli acquisti totali
France Treasury Bill BTF 0% 10/03/2021		16.028.920	6,82
France Treasury Bill BTF 0% 06/01/2021		15.024.150	6,39
Spain Letras del Tesoro 0% 09/10/2020		15.023.510	6,39
Wells Fargo & Co		12.613.739	5,37
ING Groep NV		9.595.633	4,08
Citigroup Inc		8.187.052	3,48
Prudential Financial Inc		7.625.090	3,24
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031		6.712.627	2,86
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6% / perpetual		6.000.000	2,55
Credit Suisse Group AG 4.194% 01/04/2031		5.968.530	2,54
Citigroup Inc 4.412% 31/03/2031		5.372.111	2,28
Banco BPM SpA 5% 14/09/2030		5.000.000	2,13
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035		4.886.371	2,08
Equitable Holdings Inc		4.821.806	2,05
Deutsche Bank AG 5.625% 19/05/2031 EMTN		4.258.656	1,81
CaixaBank SA 5.875% / perpetual		4.200.000	1,79
Goldman Sachs Group Inc 3.5% 01/04/2025		3.989.855	1,70
AGNC Investment Corp		3.960.168	1,68
Intesa Sanpaolo SpA 2.5% 15/01/2030 EMTN		3.499.429	1,49
Athene Holding Ltd 6.15% 03/04/2030		3.499.413	1,49
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 2.625% 28/04/2025 EMTN		3.240.153	1,38
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026		3.203.955	1,36
Goldman Sachs Group Inc 3.375% 27/03/2025		3.193.920	1,36
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN		3.189.248	1,36
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual		3.136.879	1,33
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN		3.031.379	1,29
HSBC Holdings Plc 4.95% 31/03/2030		2.858.181	1,22
Bank of America Corp		2.856.851	1,22
Banco Santander SA 4.375% / perpetual		2.800.000	1,19
Credit Suisse Group AG 5.25% / perpetual		2.722.130	1,16
Barclays PLC 6.125% / perpetual		2.693.036	1,15
Deutsche Bank AG 2.625% 16/12/2024 EMTN		2.692.273	1,15
BNP Paribas SA 3.052% 13/01/2031 EMTN		2.681.085	1,14
Citizens Financial Group Inc		2.659.758	1,13
China Life Insurance Co Ltd		2.608.853	1,11
Deutsche Bank AG 5.882% 08/07/2031		2.578.695	1,10
Charles Schwab Corp/The 5.375% / perpetual		2.398.413	1,02
Vendite			
Investimento		Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Note/Bond 2.5% 31/05/2020		26.070.931	17,61
Spain Letras del Tesoro 0% 09/10/2020		15.000.000	10,13
Spain Letras del Tesoro 0% 14/02/2020		14.000.000	9,46
Citizens Financial Group Inc		7.954.496	5,37
Voya Financial Inc 4.7% 23/01/2048		7.450.651	5,03
UniCredit SpA 5.375% / perpetual		4.088.899	2,76
Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026		3.811.085	2,57
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual		3.722.040	2,51
Athene Holding Ltd 6.15% 03/04/2030		3.669.345	2,48
Goldman Sachs Group Inc 3.375% 27/03/2025		3.659.453	2,47
Carlyle Group Inc		3.570.256	2,41
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN		3.543.023	2,39
Citigroup Inc		3.524.320	2,38
Bank of America Corp		3.522.470	2,38
Intesa Sanpaolo SpA 2.5% 15/01/2030 EMTN		3.350.784	2,26
Dai-ichi Life Holdings Inc		2.993.357	2,02
Intesa Sanpaolo SpA 7.7% / perpetual		2.630.359	1,78
Charles Schwab Corp/The 5.375% / perpetual		2.499.762	1,69

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Synovus Financial Corp	2.309.918	1,56
Bank of America Corp 3.648% 31/03/2029 EMTN	2.268.157	1,53
Banco Santander SA 4.75% / perpetual	2.102.374	1,42
Barclays Plc 2% 07/02/2028 EMTN	2.022.242	1,37
DNB ASA	2.020.378	1,36
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 2.625% 28/04/2025 EMTN	2.011.732	1,36
Spain Letras del Tesoro 0% 17/04/2020	2.000.000	1,35
MetLife Inc	1.956.955	1,32
Morgan Stanley	1.895.662	1,28
Banco de Sabadell SA 6.125% / perpetual	1.873.983	1,27
Equitable Holdings Inc	1.690.464	1,14
Banco Santander SA 3.49% 28/05/2030	1.684.197	1,14

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EQUILIBRIUM

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	27.535.468	17,40
Lazard Convertible Global	12.242.666	7,74
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2023	6.683.199	4,22
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	4.560.016	2,88
United States Treasury Inflation Indexed Bonds - When Issued 0% 15/07/2030	4.314.268	2,73
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	4.184.680	2,64
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	4.136.189	2,61
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/01/2026	4.045.674	2,56
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.943.200	2,49
Lyxor MSCI World UCITS ETF	3.602.678	2,28
United Kingdom Gilt Inflation Linked 0.125% 22/03/2029	3.569.263	2,26
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	3.167.063	2,00
FNB Corp 2.2% 24/02/2023	2.608.544	1,65
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	2.212.327	1,40
Citigroup Inc 3.142% 24/01/2023	2.194.834	1,39
First Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	2.138.899	1,35
General Motors Financial Co Inc 2.9% 26/02/2025	2.114.418	1,34
United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2047	2.113.087	1,34
Aviation Capital Group LLC 5.5% 15/12/2024	2.004.204	1,27
AES Corp 3.3% 15/07/2025	1.973.948	1,25
Steel Dynamics Inc 1.65% 15/10/2027	1.919.423	1,21
Oracle Corp 3.6% 01/04/2050	1.815.176	1,15
Bunge Ltd Finance Corp 4.35% 15/03/2024	1.799.273	1,14
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	1.778.231	1,12
ViacomCBS Inc 4.95% 15/01/2031	1.655.602	1,05
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	1.599.085	1,01
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Lyxor MSCI World UCITS ETF	23.055.485	11,22
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2037	9.386.596	4,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	7.022.499	3,42
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2023	6.660.797	3,24
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	6.286.281	3,06
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	5.478.659	2,67
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/01/2026	4.905.508	2,39
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	3.326.120	1,62
Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp 3.95% 10/03/2025	2.865.092	1,39
Regions Financial Corp 3.8% 14/08/2023	2.672.652	1,30
People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022	2.566.078	1,25
Brookfield Finance Inc 4% 01/04/2024	2.544.669	1,24
First Horizon Corp 3.5% 15/12/2020	2.515.082	1,22
Comerica Inc 3.7% 31/07/2023	2.303.483	1,12
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.25% 15/01/2025	2.301.131	1,12
Lloyds Bank Plc 1.75% 31/03/2022	2.266.737	1,10
Manufacturers & Traders Trust Co 0.86538% 01/12/2021	2.219.405	1,08
ERAC USA Finance LLC 3.85% 15/11/2024	2.191.435	1,07
Citigroup Inc 3.142% 24/01/2023	2.184.697	1,06
Hasbro Inc 3.55% 19/11/2026	2.147.706	1,05
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 5.55% 23/01/2049	2.106.662	1,03
Bristol-Myers Squibb Co 4.25% 26/10/2049	2.062.117	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

LONG SHORT STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Investimento¹	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	7.658.993	27,13
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.451.129	12,22
Wellington Global Research Equity Fund	3.403.188	12,05
Schroder ISF Global Equity Alpha	3.286.505	11,64
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	2.520.316	8,93
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	2.450.225	8,68
LF Majedie UK Focus Fund	1.887.426	6,69
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	1.093.905	3,87
MFS Meridian Funds - European Research Fund	1.017.199	3,60
Merian Global Investors Series Plc - Merian Global Equity Absolute Return Fund	662.997	2,35
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund	585.170	2,07
Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	216.296	0,77
Vendite		
Investimento²	Ricavo	% delle vendite totali
Merian Global Investors Series Plc - Merian Global Equity Absolute Return Fund	18.536.544	21,79
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	12.764.009	15,00
Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	10.243.270	12,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	7.659.149	9,01
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund	5.909.852	6,95
Lafayette UCITS ICAV - Dalton Asia Pacific UCITS Fund	5.294.803	6,23
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.423.202	4,03
Janus Henderson Horizon Fund-Pan European Absolute Return Fund	3.001.589	3,54
MFS Meridian Funds - European Research Fund	2.798.108	3,30
MAN Funds VI Plc - Man GLG European Equity Alternative	2.582.594	3,04
Invesco Pan European Structured Equity Fund	2.471.699	2,91
Ninety One Global Strategy Fund - European Equity Fund	2.377.022	2,80
Wellington Global Research Equity Fund	1.984.986	2,34
Schroder ISF Global Equity Alpha	1.896.933	2,24
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	1.544.429	1,82
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	1.404.842	1,66
LF Majedie UK Focus Fund	973.091	1,15
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	259.905	0,32

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Acquisti		
Investimento¹	Costo	% degli acquisti totali
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	20.950.768	13,33
iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF	19.011.100	12,09
iShares China CNY Bond UCITS ETF	18.741.466	11,92
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	16.649.542	10,59
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	16.515.234	10,5
Fidelity Funds - China High Yield Fund	11.128.532	7,08
Fidelity Funds - China Focus Fund	11.004.462	7,00
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	9.671.295	6,15
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	9.196.029	5,85
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	6.092.479	3,88
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	4.797.281	3,05
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	4.758.528	3,03
Fidelity Funds - Singapore Fund	4.121.082	2,62
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	1.246.110	0,79
Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt	1.215.263	0,77
Fidelity Funds - China RMB Bond Fund	1.206.372	0,77
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund	717.417	0,46
Fidelity Funds - China Consumer Fund	196.021	0,12
Vendite		
Investimento²	Ricavo	% delle vendite totali
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	36.057.482	22,85
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	23.194.301	14,70
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	19.904.169	12,61
Fidelity Funds - China RMB Bond Fund	11.317.115	7,17
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund	10.105.046	6,40
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF	9.151.325	5,80
iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF	9.055.314	5,74
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	6.826.463	4,33
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	6.353.171	4,03
Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt	6.251.232	3,96
Fidelity Funds - China Consumer Fund	5.299.955	3,36
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	5.061.468	3,21
iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF	4.324.799	2,74
Fidelity Funds - China Focus Fund	1.854.543	1,18
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	1.330.398	0,84
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	871.671	0,55
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	848.853	0,53

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
iShares EUR Aggregate Bond UCITS ETF	23.277.864	16,96
Lyxor MSCI World UCITS ETF	19.062.674	13,89
Oddo BHF Avenir Europe	15.152.780	11,04
Xtrackers MSCI Nordic UCITS ETF	14.556.416	10,60
LF Majedie UK Focus Fund	11.239.708	8,19
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	7.303.826	5,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01/11/2026	7.268.568	5,29
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	7.029.665	5,12
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	6.353.654	4,63
iShares Physical Gold ETC / perpetual	5.676.779	4,14
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF DE	5.433.065	3,96
Memnon Fund - European	3.451.308	2,51
MFS Meridian Funds - European Research Fund	3.253.874	2,37
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF DE	2.375.355	1,73
iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE	1.625.733	1,18
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	1.202.488	0,88
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	1.022.052	0,74
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	779.494	0,57
Kempen Global High Dividend Fund NV	557.708	0,41
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	446.600	0,33
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	16.858.295	10,45
BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	15.991.949	9,91
Exane Equity Select Europe	12.374.761	7,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2030	11.741.710	7,28
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	11.739.477	7,28
iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE	9.756.087	6,05
Memnon Fund - European Market Neutral Fund	9.278.528	5,75
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	8.684.930	5,38
Memnon Fund - European	8.414.682	5,22
Lyxor MSCI World UCITS ETF	7.769.270	4,82
Invesco Pan European Structured Equity Fund	7.747.805	4,80
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	6.724.740	4,17
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	6.293.547	3,90
iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF DE	5.321.103	3,30
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	5.319.433	3,30
Kempen Global High Dividend Fund NV	4.763.584	2,95
MFS Meridian Funds - European Research Fund	4.204.763	2,61
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF DE	2.412.452	1,50
DWS Invest Euro High Yield Corporates	1.822.153	1,13
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield	1.549.836	0,96

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

US COUPON STRATEGY COLLECTION

Acquisti		
Investimento¹	Costo	% degli acquisti totali
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	24.692.159	12,72
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	24.293.926	12,51
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	22.857.158	11,76
United States Treasury Note/Bond 8.75% 15/08/2020	17.880.501	9,20
United States Treasury Note/Bond 6.875% 15/08/2025	16.226.566	8,35
Lyxor MSCI World UCITS ETF	13.929.150	7,17
Trojan Global Income Fund	13.893.182	7,15
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	13.861.329	7,13
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	13.769.441	7,09
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	8.905.961	4,58
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	6.676.439	3,44
iShares Physical Gold ETC / perpetual	5.520.266	2,84
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	2.851.116	1,47
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	2.010.239	1,03
SPDR S&P 500 UCITS ETF	1.974.566	1,02
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	1.436.743	0,74
iShares MSCI USA Quality Dividend UCITS ETF	1.209.081	0,62
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	1.183.136	0,61
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	640.612	0,33
Kempen Global High Dividend Fund NV	471.111	0,24
Vendite		
Investimento²	Ricavo	% delle vendite totali
iShares MSCI USA Quality Dividend UCITS ETF	24.074.808	12,33
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	21.775.266	11,15
BNY Mellon Global Funds Plc - Global Equity Income Fund	17.466.278	8,94
United States Treasury Note/Bond 8.75% 15/08/2020	16.612.322	8,51
Lyxor MSCI World UCITS ETF	15.344.306	7,86
SPDR S&P 500 UCITS ETF	13.792.684	7,06
Merian Global Investors Series Plc - Merian North American Equity Fund	12.923.632	6,62
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	12.289.999	6,29
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	10.841.311	5,55
Kempen Global High Dividend Fund NV	9.826.870	5,03
United States Treasury Note/Bond 8.5% 15/02/2020	8.747.176	4,48
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	7.578.493	3,88
InRIS UCITS Plc - InRIS CFM Trends Fund	5.967.787	3,06
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	5.557.677	2,85
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	4.523.044	2,32
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	4.069.770	2,08
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	2.982.570	1,53
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	917.097	0,46

¹ Rappresenta tutti gli acquisti aggregati effettuati durante l'esercizio finanziario.

² Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Acquisti Investime	Costo	% degli acquisti totali
Nordea 1 SICAV - Global Stable Equity Fund	93.188.413	6,30
Newmont Corp	44.140.082	2,99
Alphabet Inc	31.080.315	2,10
Apple Inc	24.653.507	1,67
Gilead Sciences Inc	21.075.780	1,43
Johnson & Johnson	21.075.536	1,43
3M Co	21.000.426	1,42
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2022	20.289.252	1,37
JPMorgan Chase & Co	19.991.549	1,35
Micron Technology Inc	19.920.287	1,35
Coca-Cola Co	19.230.711	1,30
General Motors Co	17.827.430	1,21
Moderna Inc	17.485.617	1,18
Global Payments Inc	17.202.850	1,16
Simon Property Group Inc	16.808.442	1,14
Fidelity National Information Services Inc	16.342.084	1,11
Pfizer Inc	16.092.262	1,09
Medtronic Plc	16.015.839	1,08
Allstate Corp	15.700.457	1,06
Salesforce.com Inc	15.072.448	1,02
eBay Inc	15.035.593	1,02
Vendite Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Newmont Corp	46.779.864	3,50
NextEra Energy Inc	30.831.532	2,31
Goldman Sachs Group Inc	29.978.298	2,25
Cisco Systems Inc	26.052.042	1,95
Walt Disney Co	23.099.947	1,73
Gilead Sciences Inc	21.675.260	1,62
Alphabet Inc	20.967.924	1,57
EOG Resources Inc	20.920.036	1,57
Johnson & Johnson	20.546.415	1,54
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2022	19.795.057	1,48
Chubb Ltd	18.263.955	1,37
Simon Property Group Inc	16.596.388	1,24
JPMorgan Chase & Co	16.051.190	1,20
Norfolk Southern Corp	16.034.041	1,20
Verizon Communications Inc	15.320.866	1,15
Concho Resources Inc	14.839.041	1,11
Anthem Inc	14.746.767	1,10
Pfizer Inc	13.897.250	1,04
Kroger Co	13.821.800	1,04
Dow Inc	13.802.031	1,03
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/03/2020	13.670.540	1,02
AbbVie Inc	13.530.381	1,01
Moderna Inc	13.439.664	1,01
3M Co	13.310.140	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Allianz Thematica	62.958.946	14,47
Wellington Global Innovation Fund	13.343.810	3,07
Chegg Inc	11.427.708	2,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.047.797	2,54
Analog Devices Inc	10.817.454	2,49
Informa Plc	10.382.638	2,39
Amazon.com Inc	10.321.785	2,37
Siemens AG	10.154.916	2,33
Sony Corp	10.024.268	2,30
JD.com Inc	9.374.714	2,15
Cisco Systems Inc	9.162.598	2,11
Samsung Electronics Co Ltd	8.769.463	2,01
Palo Alto Networks Inc	7.590.082	1,74
Microsoft Corp	7.564.308	1,74
Tencent Holdings Ltd	7.461.553	1,71
Hoya Corp	7.449.730	1,71
Capgemini SE	7.091.783	1,63
Alibaba Group Holding Ltd	7.037.164	1,62
Macquarie Group Ltd	7.001.429	1,61
Edwards Lifesciences Corp	6.923.071	1,59
PayPal Holdings Inc	6.664.506	1,53
Adyen NV	6.494.805	1,49
Aptiv Plc	6.018.796	1,38
Teradyne Inc	5.817.389	1,34
Thermo Fisher Scientific Inc	5.814.661	1,34
Schneider Electric SE	5.578.603	1,28
Just Eat Takeaway.com NV	5.424.640	1,25
Alphabet Inc	5.253.245	1,21
Citigroup Inc	5.248.364	1,21
StoneCo Ltd	5.157.251	1,18
Electronic Arts Inc	5.131.863	1,18
Keysight Technologies Inc	5.084.576	1,17
Salmar ASA	5.049.398	1,16
NIKE Inc	4.998.385	1,15
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.970.047	1,14
Akamai Technologies Inc	4.950.816	1,14
Colgate-Palmolive Co	4.915.686	1,13
Partners Group Holding AG	4.846.095	1,11
Alibaba Health Information Technology Ltd	4.794.761	1,10
Visa Inc	4.756.215	1,09
CyberArk Software Ltd	4.752.325	1,09
Ashtead Group Plc	4.747.364	1,09
KKR & Co Inc	4.640.015	1,07
IQVIA Holdings Inc	4.581.314	1,05
Heineken NV	4.564.588	1,05
Service Corp International	4.382.082	1,01
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Fidelity National Information Services Inc	8.257.808	6,23
RELX Plc	7.508.430	5,67
Voya Financial Inc	6.261.010	4,73
CyberArk Software Ltd	6.230.094	4,70
Hexagon AB	6.135.649	4,63
DENTSPLY SIRONA Inc	5.792.384	4,37
GN Store Nord AS	5.776.909	4,36
KION Group AG	5.453.471	4,12
Adidas AG	4.881.538	3,69

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES (cont.)

Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Nintendo Co Ltd	4.570.791	3,45
Teradyne Inc	4.464.384	3,37
International Flavors & Fragrances Inc	4.000.144	3,02
Sun Life Financial Inc	3.980.187	3,01
Activision Blizzard Inc	3.815.643	2,88
Cisco Systems Inc	3.806.177	2,87
Rockwell Automation Inc	3.667.145	2,77
Capgemini SE	3.048.107	2,30
Informa Plc	2.637.274	1,99
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.625.779	1,98
Cogna Educacao	2.448.877	1,85
FANUC Corp	2.414.761	1,82
E*TRADE Financial Corp	2.246.649	1,70
Macquarie Group Ltd	2.206.220	1,67
Adyen NV	2.196.791	1,66
Aptiv Plc	2.132.074	1,61
Microsoft Corp	2.117.791	1,60
DexCom Inc	1.839.033	1,39

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	11.315.626	8,36
Lazard Pan-European Small Cap Fund	10.489.573	7,75
Oddo BHF Avenir Europe	7.599.933	5,61
Pets at Home Group Plc	2.011.783	1,49
Dunelm Group Plc	1.992.785	1,47
Future Plc	1.948.824	1,44
Games Workshop Group Plc	1.920.131	1,42
Kingfisher Plc	1.888.077	1,39
Technogym SpA	1.841.450	1,36
Signify NV	1.834.653	1,36
Korian SA	1.627.578	1,20
Intermediate Capital Group Plc	1.568.111	1,16
Ams AG	1.550.483	1,15
Valeo SA	1.546.656	1,14
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	1.528.372	1,13
ASM International NV	1.473.416	1,09
Eiffage SA	1.391.214	1,03
SIG Combibloc Group AG	1.388.077	1,03
CTS Eventim AG & Co KGaA	1.375.427	1,02
Computacenter Plc	1.373.111	1,01
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Lazard Pan-European Small Cap Fund	4.253.975	6,20
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	1.641.879	2,39
Zur Rose Group AG	1.603.333	2,34
MTU Aero Engines AG	1.544.767	2,25
Shop Apotheke Europe NV	1.532.117	2,23
Future Plc	1.433.626	2,09
CNP Assurances	1.377.279	2,01
Games Workshop Group Plc	1.279.230	1,86
ERG SpA	1.274.492	1,86
Intermediate Capital Group Plc	1.246.897	1,82
Sopra Steria Group	1.212.584	1,77
Logitech International SA	1.193.719	1,74
Kingfisher Plc	1.167.149	1,70
Ipsen SA	1.166.116	1,70
Rockwool International A/S	1.154.903	1,68
Avast Plc	1.103.879	1,61
Tecan Group AG	898.843	1,31
Siegfried Holding AG	841.001	1,22
Virbac SA	785.894	1,14
Emmi AG	781.991	1,14
Nibe Industrier AB	769.294	1,12
Encavis AG	723.564	1,05
Alstria Office REIT-AG	720.982	1,05
Belimo Holding AG	712.071	1,04
John Laing Group Plc	695.540	1,01
SIG Combibloc Group AG	687.972	1,00
Ingenico Group SA	685.273	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	63.118.494	10,54
Alibaba Group Holding Ltd	46.417.845	7,75
Tencent Holdings Ltd	27.219.787	4,55
China Life Insurance Co Ltd	14.522.606	2,43
Meituan	12.947.949	2,16
AIA Group Ltd	11.659.201	1,95
China Petroleum & Chemical Corp	11.178.337	1,87
China Pacific Insurance Group Co Ltd	10.390.429	1,74
Sands China Ltd	9.797.693	1,64
Shandong Gold Mining Co Ltd	9.296.202	1,55
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	9.046.298	1,51
Hengli Petrochemical Co Ltd	8.033.840	1,34
China Unicom Hong Kong Ltd	8.024.907	1,34
JD.com Inc	8.024.808	1,34
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	7.818.068	1,31
BYD Electronic International Co Ltd	7.762.409	1,30
Gree Real Estate Co Ltd	7.574.822	1,27
Venustech Group Inc	7.447.969	1,24
Winning Health Technology Group Co Ltd	7.271.788	1,21
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	7.125.811	1,19
Huizhou Desay Sv Automotive Co Ltd	7.009.089	1,17
China Jushi Co Ltd	6.903.073	1,15
Quectel Wireless Solutions Co Ltd	6.827.288	1,14
Hua Hong Semiconductor Ltd	6.659.474	1,11
Great Wall Motor Co Ltd	6.603.305	1,10
XCMG Construction Machinery Co Ltd	6.440.695	1,08
Gongniu Group Co Ltd % 31/12/9999	6.231.212	1,04
SAIC Motor Corp Ltd	6.117.650	1,02
Netjoy Holdings Ltd	6.115.112	1,02
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
China Youzan Ltd	8.189.394	3,60
Tencent Holdings Ltd	7.820.853	3,44
Alibaba Group Holding Ltd	6.898.775	3,03
BYD Co Ltd	6.452.433	2,84
Hua Hong Semiconductor Ltd	6.180.873	2,72
China Construction Bank Corp	6.049.649	2,66
Weimob Inc	5.880.019	2,58
Meituan	5.754.343	2,53
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	5.498.336	2,42
Bilibili Inc	5.357.015	2,35
BHP Group Ltd	5.156.696	2,27
Unisplendour Corp Ltd	5.123.119	2,25
AVIC Jonhon Optronics Technology Co Ltd	4.995.891	2,20
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	4.643.584	2,04
Alibaba Group Holding Ltd	4.371.460	1,92
JD.com Inc	4.135.929	1,82
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	4.045.209	1,78
Fujian Star-net Communication Co Ltd	3.780.419	1,66
Beijing Tiantan Biological Products Corp Ltd	3.572.188	1,57
Kingsoft Corp Ltd	3.505.525	1,54
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	3.239.334	1,42
China Overseas Land & Investment Ltd	3.228.110	1,42
Estun Automation Co Ltd	3.179.144	1,40
AIA Group Ltd	3.173.675	1,39
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	3.161.473	1,39
China Mengniu Dairy Co Ltd	3.070.146	1,35

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY (cont.)

Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
China Mobile Ltd	3.055.870	1,34
Wuhan Raycus Fiber Laser Technologies Co Ltd	3.037.846	1,33
Geely Automobile Holdings Ltd	2.960.155	1,30
Poly Property Services Co Ltd	2.959.370	1,30
NavInfo Co Ltd	2.891.102	1,27
Chacha Food Co Ltd	2.835.925	1,25
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	2.823.340	1,24
CNOOC Ltd	2.795.992	1,23
Eve Energy Co Ltd	2.755.138	1,21
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	2.650.473	1,16
Sungrow Power Supply Co Ltd	2.642.786	1,16
Canadian Solar Inc	2.547.673	1,12
Greentown Service Group Co Ltd	2.456.977	1,08
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd	2.442.326	1,07
ZTE Corp	2.385.979	1,05
iQIYI Inc	2.273.577	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

GLOBAL LEADERS

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	63.124.923	13,64
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	26.718.636	5,77
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	24.364.776	5,27
Automatic Data Processing Inc	16.233.702	3,51
Illumina Inc	14.898.826	3,22
ASML Holding NV	13.898.261	3,00
Edwards Lifesciences Corp	13.669.588	2,95
Ecolab Inc	12.983.280	2,81
Microsoft Corp	12.754.443	2,76
Mastercard Inc	12.730.015	2,75
Texas Instruments Inc	12.720.762	2,75
Industria de Diseno Textil SA	11.967.606	2,59
AIA Group Ltd	11.834.407	2,56
CSL Ltd	11.288.689	2,44
Amphenol Corp	10.755.792	2,32
TJX Cos Inc	10.714.775	2,32
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10.233.415	2,21
Air Liquide SA	10.089.091	2,18
Roche Holding AG	9.991.632	2,16
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.278.174	2,01
NIKE Inc	9.222.835	1,99
Keyence Corp	9.043.550	1,95
Intuitive Surgical Inc	8.901.396	1,92
Adobe Inc	8.815.864	1,91
FANUC Corp	8.710.839	1,88
Alphabet Inc	8.442.858	1,82
SAP SE	8.063.672	1,74
Novo Nordisk A/S	7.672.256	1,66
Cognizant Technology Solutions Corp	6.545.767	1,41
L'Oreal SA	6.360.760	1,37
Colgate-Palmolive Co	5.551.625	1,20
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Ninety One Global Strategy Fund - Global Franchise Fund	30.153.961	30,75
SAP SE	9.048.653	9,23
Colgate-Palmolive Co	4.594.651	4,69
Reckitt Benckiser Group Plc	4.519.498	4,61
EOG Resources Inc	4.432.485	4,52
Gilead Sciences Inc	3.012.073	3,07
Johnson & Johnson	2.371.607	2,42
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.867.124	1,90
Starbucks Corp	1.833.232	1,87
Adobe Inc	1.743.542	1,78
ASML Holding NV	1.648.091	1,68
Automatic Data Processing Inc	1.586.745	1,62
Keyence Corp	1.556.409	1,59
NIKE Inc	1.538.819	1,57
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.507.272	1,54
Texas Instruments Inc	1.485.720	1,51
Microsoft Corp	1.376.301	1,40
AIA Group Ltd	1.371.419	1,40
Edwards Lifesciences Corp	1.364.173	1,39
Amphenol Corp	1.344.306	1,37
CSL Ltd	1.326.976	1,35
Industria de Diseno Textil SA	1.320.069	1,35
FANUC Corp	1.268.381	1,29
Mastercard Inc	1.256.689	1,28

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

GLOBAL LEADERS (cont.)

Vendite			
Investimento	Ricavo		% delle vendite totali
TJX Cos Inc	1.201.416		1,23
RELX Plc	1.155.277		1,18
Novo Nordisk A/S	1.133.504		1,16
Illumina Inc	1.106.071		1,13
Roche Holding AG	1.082.283		1,10
Cognizant Technology Solutions Corp	1.029.684		1,05
Intuitive Surgical Inc	1.028.929		1,05
Alphabet Inc	1.012.724		1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	17.485.861	8,41
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	12.004.474	5,77
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/01/2038	3.688.092	1,77
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	3.564.550	1,71
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	3.236.187	1,56
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2035	3.167.255	1,52
Indonesia Government International Bond 5.25% 17/01/2042 EMTN	3.162.834	1,52
Croatia Government International Bond 1.5% 17/06/2031	3.127.160	1,50
Paraguay Government International Bond 4.95% 28/04/2031	3.037.055	1,46
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	3.002.132	1,44
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	2.676.625	1,29
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	2.545.869	1,22
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	2.438.962	1,17
Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029	2.420.097	1,16
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031	2.278.067	1,10
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	2.250.288	1,08
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2041	2.194.132	1,05
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	2.147.081	1,03
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	2.089.251	1,00
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.1% 28/03/2035	1.989.392	0,96
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Ecuador Government International Bond 0.5% 31/07/2040	4.188.196	7,56
Argentine Republic Government International Bond 7.82% 31/12/2033	3.897.702	7,04
Serbia International Bond 7.25% 28/09/2021	3.259.450	5,89
Russian Foreign Bond - Eurobond 4.25% 23/06/2027	2.435.381	4,40
Argentine Republic Government International Bond 3.38% 31/12/2038	2.155.149	3,89
Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032	1.667.192	3,01
Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 22/06/2030	1.445.413	2,61
Russian Foreign Bond - Eurobond 4.75% 27/05/2026	1.433.554	2,59
Turkey Government International Bond 5.125% 17/02/2028	1.290.954	2,33
Morocco Government International Bond 1.5% 27/11/2031	1.236.608	2,23
Indonesia Government International Bond 5.25% 17/01/2042 EMTN	1.232.660	2,23
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2028	1.112.995	2,01
Indonesia Government International Bond 0.9% 14/02/2027	1.086.196	1,96
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	1.066.371	1,93
Petronas Capital Ltd 3.5% 21/04/2030 EMTN	1.027.083	1,86
Croatia Government International Bond 3% 20/03/2027	876.624	1,58
Kenya Government International Bond 8% 22/05/2032	869.347	1,57
Turkey Government International Bond 6% 14/01/2041	830.194	1,50
Russian Foreign Bond - Eurobond 4.375% 21/03/2029	820.282	1,48
Rumo Luxembourg Sarl 7.375% 09/02/2024	785.368	1,42
Banque Centrale de Tunisie International Bond 6.75% 31/10/2023	731.129	1,32
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	703.641	1,27
Hungary Government International Bond 5.375% 21/02/2023	695.476	1,26
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	670.910	1,21
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	662.305	1,20
Ukraine Government International Bond 6.75% 20/06/2026	652.186	1,18
Ukraine Government International Bond 7.304% 15/03/2033	633.020	1,14
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.1% 28/03/2035	626.541	1,13
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	601.382	1,09
Dominican Republic International Bond 5.5% 27/01/2025	600.873	1,09
Argentine Republic Government International Bond 6.875% 11/01/2048	593.484	1,07
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% 30/09/2029	578.810	1,05
Romanian Government International Bond 3% 14/02/2031	568.531	1,03
Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033	559.817	1,01
Indonesia Government International Bond 3.85% 18/07/2027 EMTN	554.883	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES¹

Acquisti		
Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Fidelity Funds - Global Demographics Fund	20.731.997	19,74
Microsoft Corp	2.941.264	2,80
Samsung Electronics Co Ltd	2.888.813	2,75
Alphabet Inc	2.533.116	2,41
Amazon.com Inc	2.391.896	2,28
Facebook Inc	2.331.669	2,22
Roche Holding AG	2.200.116	2,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.136.918	2,03
AIA Group Ltd	2.075.568	1,98
Thermo Fisher Scientific Inc	2.012.723	1,92
Visa Inc	1.952.360	1,86
Alibaba Group Holding Ltd	1.930.102	1,84
Alibaba Group Holding Ltd	1.893.837	1,80
Schneider Electric SE	1.892.297	1,80
Nestle SA	1.872.767	1,78
Bank Central Asia Tbk PT	1.702.946	1,62
HDFC Bank Ltd	1.677.519	1,60
Deere & Co	1.585.220	1,51
UnitedHealth Group Inc	1.578.524	1,50
Ball Corp	1.554.805	1,48
Tencent Holdings Ltd	1.538.848	1,47
Vestas Wind Systems A/S	1.427.546	1,36
NVR Inc	1.421.074	1,35
Adidas AG	1.405.798	1,34
Erste Group Bank AG	1.401.989	1,33
Booking Holdings Inc	1.399.540	1,33
Diageo Plc	1.385.746	1,32
American Express Co	1.350.568	1,29
MercadoLibre Inc	1.324.897	1,26
Raia Drogasil SA	1.247.598	1,19
Zimmer Biomet Holdings Inc	1.212.542	1,15
First Republic Bank	1.205.965	1,15
BlackRock Inc	1.202.402	1,14
Tractor Supply Co	1.197.367	1,14
NextEra Energy Inc	1.195.146	1,14
Mastercard Inc	1.193.455	1,14
Nexon Co Ltd	1.178.099	1,12
Edwards Lifesciences Corp	1.177.514	1,12
Burberry Group Plc	1.177.416	1,12
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.170.079	1,11
Sea Ltd	1.107.037	1,05
Industria de Diseno Textil SA	1.063.760	1,01
Airbus SE	1.059.958	1,01
DexCom Inc	1.050.305	1,00
Vendite		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Alibaba Group Holding Ltd	1.904.647	35,74
Tractor Supply Co	1.070.057	20,08
Danaher Corp	868.982	16,31
Kingspan Group Plc	470.629	8,83
Vestas Wind Systems A/S	355.922	6,68
Uber Technologies Inc	307.358	5,77
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	183.737	3,45
Amazon.com Inc	106.664	2,00
Zoetis Inc	60.696	1,14

¹Questo Comparto è stato lanciato il 14 luglio 2020.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO (non certificate)

(valori espressi in EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT¹

Acquisti			
Investimento		Costo	% degli acquisti totali
Federated Hermes Funds Plc - Federated Hermes SDG Engagement Equity Fund		16.974.355	17,83
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF		10.186.712	10,70
Tesla Inc		5.296.988	5,56
M3 Inc		4.279.396	4,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		4.200.615	4,41
ASML Holding NV		3.726.897	3,91
MercadoLibre Inc		3.517.605	3,69
Moderna Inc		3.167.192	3,33
Kingspan Group Plc		3.132.736	3,29
Illumina Inc		2.840.493	2,98
DexCom Inc		2.766.732	2,91
Alphabet Inc		2.428.445	2,55
Teladoc Health Inc		2.232.369	2,34
Nibe Industrier AB		2.134.353	2,24
Umicore SA		2.133.666	2,24
Chr Hansen Holding A/S		2.035.782	2,14
Xylem Inc		1.885.506	1,98
Orsted AS		1.786.741	1,88
Shopify Inc		1.732.209	1,82
ABIOMED Inc		1.696.801	1,78
Deere & Co		1.593.340	1,67
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		1.571.193	1,65
10X Genomics Inc		1.559.363	1,64
Anylam Pharmaceuticals Inc		1.552.876	1,63
Alibaba Group Holding Ltd		1.449.526	1,52
Novozymes A/S		1.411.416	1,48
Sartorius AG		1.343.231	1,41
Discovery Ltd		1.327.860	1,39
Beyond Meat Inc		1.319.058	1,39
Glaukos Corp		1.211.134	1,27
Ecolab Inc		1.182.399	1,24
Vendite			
Investimento²		Ricavo	% delle vendite totali
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF		10.348.317	94,81
Tesla Inc		566.127	5,19

¹Questo Comparto è stato lanciato il 9 novembre 2020.

²Rappresenta tutte le vendite aggregate effettuate durante l'esercizio finanziario.

CONTATTI

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Indirizzo: The Exchange, 4th Floor, George's Dock
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Telefono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Email: info@mifl.ie

Sito web: www.mifl.ie

ITALIA

Distributore esclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Indirizzo: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefono: +39 02 9049 1

Email: info@mediolanum.it

Sito web: www.bancamediolanum.it

Sito web: www.mediolanuminternationalfunds.it