



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Global Multiasset ha registrato nel corso della prima metà del 2022 una performance netta pari a -10,62% per la “Classe I”, -10,91% per la “Classe C”, -11,03% per la “Classe G”, -10,94% per la “Classe CD”.

Mediobanca Global Multiasset investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio si basa su un processo di asset allocation disciplinato e dinamico, Multi Asset Active Portfolio Strategy (MAAPS), che consente di individuare il portafoglio più efficiente sulla base di un profilo di rischio definito, prendendo in considerazione molteplici variabili di natura macroeconomica e finanziaria.

Il portafoglio ha avuto nel corso di questi primi sei mesi un'esposizione totale al comparto azionario inizialmente attorno al 65% circa, per portarla nel corso dei mesi successivi attorno al 55/60% e a metà giugno al 45% circa. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata l'Europa (che da oltre il 40% a gennaio si è poi assestata attorno al 30%) seguita dal Nord America che dal 25% è arrivata sino al 15/20% nella seconda parte del semestre; marginale l'investimento nei Paesi emergenti, con una esposizione del 5% circa implementata sulla Cina nel corso di questi mesi. Nel corso del semestre sono state implementate posizioni tattiche di posizionamento sul mercato azionario USA e una strategia di “tail risk hedge”; a livello settoriale l'esposizione implicita relativa è passata dall'essere lunga finanziari e beni materiali di base all'essere soprattutto corta tecnologia e consumi discrezionali. Il comparto corporate è stato completamente escluso dalla esposizione, salvo il 3% sulla componente IG nel mese di giugno. La componente governativa, inizialmente al 20% (interamente sulla parte internazionale), è stata progressivamente incrementata al 30% in primavera e al 40% alla fine del semestre (27,5% sulla parte internazionale e 12,5% su quella europea). La duration complessiva di portafoglio è salita da 1 anno circa a 2,5 anni, con un rendimento a scadenza implicito passato da 20pb a 95pb circa. Dal punto di vista valutario l'Euro è stato sottopesato nel corso dell'intero periodo, da circa -20% verso benchmark a gennaio a -12% a giugno (sempre in particolare verso usd, aud, cad, chf e cny).

Le strategie fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel corso del semestre, il 18 marzo è stato distribuito ai sottoscrittori della Classe CD un provento di 0,154 euro per ogni quota posseduta.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

Nel corso del 2022 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets" nel caso in cui il contesto macroeconomico lo permetta, con una attenzione ai rendimenti che potrebbe offrire il comparto corporate, pur con attenzione alla volatilità e all'atteggiamento delle principali banche centrali in tema di rialzo dei tassi visto l'elevato livello dell'inflazione. Inoltre, si dovranno valutare gli utili aziendali e la loro tenuta anche in seguito ad una eventuale compressione dei margini di profitto, possibili in seguito al rialzo dei tassi di interesse e dei prezzi delle materie prime.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Global Multiasset si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso (in particolare dovuto all'esposizione iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi).

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	88.472.091	86,87	87.142.964	78,21
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	88.472.091	86,87	87.142.964	78,21
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.762.243	3,69		
B1. Titoli di debito	3.762.243	3,69		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.590.442	1,56	1.864.740	1,67
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.426.854	1,40	1.654.730	1,48
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			111.738	0,10
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	163.588	0,16	98.272	0,09
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	7.064.929	6,94	21.956.808	19,71
F1. Liquidità disponibile	7.363.805	7,23	21.862.216	19,62
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	42.471.929	41,70	22.407.168	20,12
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.770.805	-41,99	-22.312.576	-20,03
G. ALTRE ATTIVITÀ	960.290	0,94	453.238	0,41
G1. Ratei attivi	290	0,00		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	960.000	0,94	453.238	0,41
TOTALE ATTIVITÀ	101.849.995	100,00	111.417.750	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		38.784
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		38.784
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.757	200.962
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.757	200.962
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	517.215	1.119.655
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	500.904	1.091.769
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.311	27.886
TOTALE PASSIVITÀ	536.972	1.359.401
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	101.313.023	110.058.349
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.601.992,621	3.513.397,503
Numero delle quote in circolazione della Classe I	14.317.148,113	13.603.285,535
Numero delle quote in circolazione della Classe G	1.992.122,821	2.029.876,058
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	175.550,737	347.188,058
Valore complessivo netto della Classe C	17.619.388	19.293.265
Valore complessivo netto della Classe I	72.785.943	77.379.428
Valore complessivo netto della Classe G	10.128.114	11.598.171
Valore complessivo netto della Classe CD	779.578	1.787.485
Valore unitario delle quote della Classe C	4,892	5,491
Valore unitario delle quote della Classe I	5,084	5,688
Valore unitario delle quote della Classe G	5,084	5,714
Valore unitario delle quote della Classe CD	4,441	5,148

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	202.241,977
Quote rimborsate	113.646,859

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	2.276.902,932
Quote rimborsate	1.563.040,354

Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	132.724,587
Quote rimborsate	170.477,824

Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	862,97
Quote rimborsate	172.500,291

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISHARES GLOBAL GOV B	1.859.445,0000	4,642500	1,04545	8.257.182	8,11
X GLOBAL GOV BOND	34.851,0000	234,970000	1	8.188.939	8,03
VANGU USDTRBD USDA	311.035,0000	24,325000	1	7.565.926	7,42
LYX ETF SMART CASH	60.471,0000	97,724000	1	5.909.468	5,79
ISHARES EB REXX MONE	80.516,0000	73,200000	1	5.893.771	5,79
DBX MSCI EMU 1D	113.775,0000	39,435000	1	4.486.717	4,41
VANG EURGVBD EURA	182.250,0000	23,505000	1	4.283.786	4,21
X MSCI CANADA	65.479,0000	63,860000	1	4.181.489	4,11
AMUNDI ETF GOVT BOND	16.445,0000	242,300000	1	3.984.624	3,91
GOLDMAN SACHS CERT	5.300,0000	742,120000	1,04545	3.762.243	3,69
ISHARES USD TRES BON	26.599,0000	145,470000	1,04545	3.701.140	3,63
ISHARES EURO GOVT	15.393,0000	203,130000	1	3.126.780	3,07
DB X-TR II EONIA	22.167,0000	134,718400	1	2.986.303	2,93
ISHARES STOXX	65.909,0000	40,400000	1	2.662.724	2,61
SPDR BBG EM LCL BD A	97.669,0000	26,377000	1	2.576.215	2,53
AMUNDI ETF GOVT BOND	12.805,0000	191,660000	1	2.454.206	2,41
UBSETF MSCI CANADA C	148.054,0000	14,992000	1	2.219.626	2,18
LYX ETF CORE EURSTX3	10.415,0000	189,500000	1	1.973.643	1,94
DB X-TRACK MSCI EUTR	28.402,0000	67,390000	1	1.914.011	1,88
ISHARES IBOXX INVEST	10.583,0000	110,030000	1,04545	1.113.824	1,09
X USD CORPORATE BOND	17.167,0000	53,812000	1,04545	883.630	0,87
SPDR S+P 500 ETF	2.235,0000	377,390000	1,04545	806.798	0,79
ISHARES S&P 500	2.172,0000	371,270000	1	806.398	0,79
AMUNDI ETF GOVT BOND	3.636,0000	220,960000	1	803.411	0,79
AMUN ETF GOV BD	2.968,0000	260,480000	1	773.105	0,76
VANG S+P500 USDA	10.928,0000	66,530000	1	727.040	0,71
X MSCI USA UCITS ETF	7.106,0000	101,790000	1	723.320	0,71
LYX ETF S+P 500	2.784,0000	248,780000	1	692.604	0,68
VANG EURGVBD EURA	26.079,0000	23,527000	1	613.561	0,60
LYXOR FTSE MIB (DR)	63.402,0000	9,125000	1	578.543	0,57
DOW JONES STOXX 600	5.847,0000	93,310000	1	545.584	0,54
ISHARES USD CORP BON	99.583,0000	5,415000	1,04545	515.799	0,51
ISHARES TREASURY BO	4.567,0000	105,440000	1	481.544	0,47
LYXOR US TRS 1-3Y DR	5.128,0000	93,000000	1	476.904	0,47
DB X TRACKERS DJ STO	3.196,0000	94,550000	1	302.182	0,30
AMUN ETF MSCI PAC EX	424,0000	574,290000	1	243.499	0,24
CSETF ON MSCI PAC EX	1.130,0000	148,670000	1	167.997	0,17



DB X-TRACKERS MSCI P	2.179,0000	60,630000	1	132.113	0,13
HSBC MSCI PACIFIC EX	10.618,0000	12,362000	1	131.260	0,13
DBX MSCI EMERGING MK	1.514,0000	47,192000	1	71.449	0,07
VANG FTSE EM USDA	1.365,0000	51,380000	1	70.134	0,07
XTRACKERS MSCI EM LA	2.037,0000	32,320000	1	65.836	0,07
LYXOR MSCI EAST EU E	4.218,0000	15,528000	1	65.497	0,06
SOURCE MSCI EMERGING	1.385,0000	43,550000	1	60.317	0,06
AMUNDI MSCI EM LATIN	4.848,0000	12,296000	1	59.611	0,06
HSBC MSCI EMERGING M	6.049,0000	9,708000	1	58.724	0,06
AMUNDI MSCI EMERG MA	12.733,0000	4,501000	1	57.311	0,06
ISHARES GLOBAL HY CO	6.998,0000	4,840750	1,04545	32.403	0,03
X EUR HIGH YIELD COR	1.441,0000	18,313500	1	26.390	0,03
ISHARES USD HY CORP	3.579,0000	5,478000	1,04545	18.753	0,02
Totale strumenti finanziari				92.234.334	90,56

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco