



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 35

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multimanager 35 è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR, specializzato nell'investimento in parti di organismi di investimento collettivo del risparmio. È un Fondo di Fondi di tipo bilanciato obbligazionario e ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito, attuando una politica di investimento e di allocazione attiva tra le asset class, orientata a cogliere le opportunità di mercato in un'ottica di medio/lungo periodo in linea con il benchmark di riferimento.

Il Fondo è investito in 80 comparti garantendo una buona diversificazione per ogni asset class da coprire. Sono stati usati strumenti finanziari derivati con finalità di raggiungere l'esposizione desiderata e gestire i flussi in entrata.

Il Fondo ha registrato da inizio anno alla fine del primo semestre una performance assoluta positiva, inferiore all'indice di riferimento. Tale sottoperformance si è creata a marzo ed è giustificata dal turmoil creatosi sul mercato finanziario per via dei fallimenti di Silicon Valley Bank negli Usa e di Credit Suisse (poi acquistata da UBS) in Europa, che ha fatto scaturire la preoccupazione di risk of contagion nel settore. Il mercato si è poi stabilizzato nel momento in cui ha realizzato che quanto successo aveva un carattere idiosincratico e non sistemico e i comparti in portafoglio hanno iniziato a performare nuovamente. In questo semestre le banche centrali hanno continuato ad alzare i tassi; a giugno la Fed ha messo temporaneamente in pausa il ciclo di restringimento monetario negli USA, dove sembra esserci stato il picco inflazionistico.

Le performance delle asset class sia azionarie che obbligazionarie sono positive, eccetto per l'obbligazionario globale; le performance relative dei comparti inseriti in portafoglio sono state negative, mitigate, per quanto riguarda la componente azionaria, dal sovrappeso tenuto nel corso del semestre. La sottoesposizione al mercato obbligazionario non ha premiato, così come l'esposizione alle commodity.

Nel corso del semestre è stata potenziata la componente di asset allocation tattica con una revisione della modellistica e degli strumenti con cui prendere posizione sui segnali di taa, un derivato sull'high yield e un nuovo OICR per le commodity.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Gruppo Mediobanca ha intrapreso un percorso di sperimentazione dell'applicazione della Tecnologia a Registro Distribuito (cd. DLT – Blockchain) per la prestazione di servizi relativi a strumenti finanziari digitali aderendo alla sandbox regolamentare del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF). Per condurre la sperimentazione è stato selezionato il Fondo Mediobanca Global Multimanager 35 ed istituita, nel corso del semestre, una nuova classe T collocata da CheBanca!

Le quote di Classe T del Fondo si differenziano per il fatto di essere rappresentate anche digitalmente attraverso la contestuale emissione di valori digitali (i c.d. "Token") volti a documentare i diritti attribuiti ai sottoscrittori delle quote della classe T e a gestire gli eventi connessi all'interno di una piattaforma informatica che si avvale della tecnologia a registro distribuito ("Piattaforma DLT"). La sperimentazione in oggetto opera con una logica di "mirroring" pertanto tutti i processi operativi tradizionali continuano ad applicarsi in parallelo ai processi aggiuntivi legati all'utilizzo della Piattaforma DLT.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2023



La strategia d'investimento continuerà a focalizzarsi sulla selezione degli investimenti sottoscritti e potrà subire delle variazioni a seconda delle differenti condizioni che si registreranno nei mercati di riferimento.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del periodo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

L'eccezionalità di quanto successo nel settore bancario a marzo, con il fallimento di alcune banche regionali americane tra cui SVB e di Credit Suisse (comprata da UBS) in Europa, con la successiva instabilità e preoccupazione del mercato, ha provocato le performance relative negative del semestre.

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.



Situazione Patrimoniale



ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.670.640	98,62	73.417.110	97,69
A1. Titoli di debito	890.434	1,40	687.872	0,92
A1.1 titoli di Stato	890.434	1,40	687.872	0,92
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	61.780.206	97,22	72.729.238	96,77
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	867.025	1,36	1.726.227	2,30
F1. Liquidità disponibile	1.161.058	1,82	1.679.269	2,24
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	309.947	0,49	69.086	0,09
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-603.980	-0,95	-22.128	-0,03
G. ALTRE ATTIVITA'	9.412	0,02	3.791	0,01
G1. Ratei attivi	9.411	0,02	3.791	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	63.547.077	100,00	75.147.128	100,00



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	48.929	17.173
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	48.929	17.173
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	269.186	285.744
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	248.366	271.683
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.820	14.061
TOTALE PASSIVITA'	318.115	302.917
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	63.228.962	74.844.211
C Numero delle quote in circolazione	1.831.692,594	1.965.326,694
I Numero delle quote in circolazione	560.780,784	2.753.625,284
G Numero delle quote in circolazione	9.882.243,547	10.243.582,622
T Numero delle quote in circolazione	395.486	
C Valore complessivo netto	9.498.809	9.848.567
I Valore complessivo netto	2.981.360	14.103.585
G Valore complessivo netto	50.746.797	50.892.059
T Valore complessivo netto	1.996	
C Valore unitario delle quote	5,186	5,011
I Valore unitario delle quote	5,316	5,122
G Valore unitario delle quote	5,135	4,968
T Valore unitario delle quote	5,047	



Movimenti della Classe G nel periodo

Quote emesse	216.171,236
Quote rimborsate	577.510,311

Movimenti della Classe T nel periodo

Quote emesse	395.486
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	28.612,817
Quote rimborsate	162.246,917

Movimenti della Classe I nel periodo

Quote emesse	5.669,955
Quote rimborsate	2.198.514,455

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GEN EUR BD 1-3Y	28.890,0330000	133,765000	1	3.864.477	6,08
LO FUNDS GENERATN GL	102.246,3800000	34,659800	1,091	3.248.247	5,11
CT LUX EURO BOND I A	26.839,8640000	114,390000	1	3.070.212	4,83
PIMCO GL BD US UH I	104.012,7440000	29,410000	1,091	2.803.862	4,41
BLUEBAY INV GR EURO	27.507,2290000	98,500000	1	2.709.462	4,26
GENERALI INV-EURO BO	11.302,8380000	207,305000	1	2.343.135	3,69
LUMYNA ML AL B5	11.674,4530000	193,310000	1	2.256.789	3,55
DGC STOCK SELECTION	9.369,8290000	224,877600	1	2.107.065	3,32
JPMF-GLB SEL EQ-C US	4.571,2470000	495,760000	1,091	2.077.214	3,27
JPM GLRES EN IDX C P	6.060,7400000	333,810000	1,091	1.854.386	2,92
EF BD EUR ST-Z	12.352,0780000	146,980000	1	1.815.508	2,86
MS INV F-GLB BD-Z	57.353,7650000	33,010000	1,091	1.735.332	2,73
BSF SYS ESG WRLD D2	7.639,5200000	211,030000	1	1.612.168	2,54
DB X TRACKERS II SOV	9.520,0000000	163,960000	1	1.560.899	2,46
EF BD EUR LT LTE-Z	5.103,4180000	228,770000	1	1.167.509	1,84
DPAM B BONDS EUR F	14.804,9690000	77,960000	1	1.154.195	1,82
ARTISAN GLOBL VAL FU	44.748,0100000	27,860000	1,091	1.142.694	1,80



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CS LUX GLOBAL SECUR	535,6750000	2187,120000	1,091	1.073.864	1,69
MORGAN ST INV F-GLB	11.656,7130000	100,440000	1,091	1.073.144	1,69
MONDE GAN M	1.852,8690000	573,200000	1	1.062.065	1,67
M+G LX 1 GL SUS PARI	70.486,4860000	16,389100	1,091	1.058.854	1,67
SCHRODER INTL GLOBAL	91.312,4200000	12,021400	1,091	1.006.144	1,58
ESIF M+G EU CRD INV	11.046,7170000	88,804200	1	980.995	1,54
BUBILL ZC 08/23	900.000,0000000	99,556000	1	890.434	1,40
T. ROWE PRICE GBL FC	24.044,1300000	39,890000	1,091	879.120	1,38
MORGAN ST INV F-EUR	18.915,5110000	39,640000	1	749.811	1,18
AXA WF EURO GOV BOND	5.796,1060000	128,880000	1	747.002	1,18
JPMORGAN F-EU GOVER	50.638,4650000	14,669000	1	742.816	1,17
KEMPEN LUX EURO CRED	529,8800000	1348,350000	1	714.464	1,12
AEGON H YIELD GLB B	46.898,0800000	15,206500	1	713.156	1,12
INVESCO BOND FD Z US	78.319,5890000	9,210000	1,091	661.158	1,04
BGF-EUR SHORT DU	41.076,9400000	15,740000	1	646.551	1,02
CANDRIAM BONGLO	2.555,9360000	252,600000	1	645.629	1,02
UBS L E GLB SUSTAIN	1.776,7100000	347,070000	1,091	565.209	0,89
NORD 1 SIC GL ST EQ	16.442,5540000	36,943300	1,091	556.775	0,88
MERIAN WLD EQ I USD	23.007,6980000	25,283300	1,091	533.190	0,84
JPM GLOBAL FOCU	1.889,8030000	301,180000	1,091	521.696	0,82
T ROWE PRICE EURO CO	26.265,8700000	19,270000	1	506.143	0,80
ROBECO HIGH YLD	2.084,1880000	236,130000	1	492.139	0,77
MSIF GLOBAL OPPORTUN	4.356,7540000	115,310000	1,091	460.474	0,73
RAIFFEISEN NACHH EM	3.608,5200000	118,390000	1	427.213	0,67
ARTISAN GLOBAL OPP I	17.613,1100000	26,420000	1,091	426.525	0,67
BGF GL HI YLD I2 HDG	41.449,2600000	10,240000	1	424.440	0,67
SCHRODER INTL EURO B	19.338,3100000	19,826500	1	383.411	0,60
BGF EURO BOND FUND E	29.265,9200000	13,050000	1	381.920	0,60
GROUPAMA OBLIG EURO	17,1740000	21577,670000	1	370.575	0,58
WELL HGH QL GL H/Y B	33.917,8680000	10,385400	1	352.251	0,55
FIDELITY EMKT FOCUS	21.782,5700000	16,320000	1,091	325.840	0,51
DUEMME SICAV SYSTEMA	2.897,5230000	112,120000	1	324.870	0,51
SISF EURO SHT	43.850,4700000	7,269200	1	318.758	0,50
Totale				57.539.790	90,55



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
Altri strumenti finanziari				5.130.850	8,07
Totale strumenti finanziari				62.670.640	98,62

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco