



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 35

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



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.

Nel periodo considerato è stato revisionato il portafoglio diminuendo il numero degli OICR selezionati, garantendo comunque una buona diversificazione per ogni asset class da coprire. Nel complesso, il portafoglio del Fondo è passato da 98 a 89 comparti utilizzando 6 nuove fund house e disinvestendone altre 7; non sono inoltre più presenti etf all'interno delle nostre selezioni. Sono stati utilizzati contratti derivati per gestire i flussi di cassa, ma anche a fini speculativi e di copertura sia sull'azionario che sull'obbligazionario per ottenere un'esposizione in linea con i segnali derivanti dai modelli quantitativi proprietari.

Il Fondo ha registrato da inizio anno alla fine del primo semestre una performance assoluta negativa, inferiore rispetto a quella dell'indice di riferimento. Tale sottoperformance si è creata sulla discesa dei mercati ed è stata parzialmente recuperata sul rimbalzo degli stessi.

L'anno si è aperto con l'insediamento di Trump alla Casa Bianca e con la nomina di Merz a nuovo Cancelliere in Germania e il suo conseguente annuncio di una nuova politica fiscale tedesca. Questi due eventi oltre all'arrivo di DeepSeek e alle crescenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente, Taiwan e Ucraina hanno influenzano i mercati finanziari dapprima con una profonda incertezza con conseguente aumento dell'avversione al rischio: le azioni intraprese da Trump per concretizzare gli obiettivi dichiarati su crescita, inflazione, controllo dell'immigrazione e disavanzo verso gli altri paesi, unita a qualche delusione su dati macroeconomici, ha portato ad un violento e diffuso storno dei mercati azionari soprattutto USA e una fuga verso oro. Nella seconda parte del semestre la resilienza del ciclo economico e il rinvio dei dazi, ha portato a un rimbalzo dell'equity. L'Area Euro ha fatto registrare una sovraperformance record rispetto ai mercati USA guidata da revisioni al rialzo della crescita favorita dallo shock fiscale tedesco. Anche i titoli obbligazionari, sia governativi che corporate hanno beneficiato del miglioramento del sentiment. Il dollaro si è indebolito durante tutto il semestre.

Le performance delle principali asset class sia azionarie che obbligazionarie sono positive, ma vengono fortemente penalizzate dalla debolezza del dollaro; le performance relative dei comparti inseriti in portafoglio sono state lievemente positive su tutti i model ad eccezione del global equity. La modulata sovraesposizione all'azionario e il sottopeso sulla parte obbligazionaria hanno contribuito positivamente all'andamento del Fondo, mentre e l'overweight sull'HY ha detratto performance. Le posizioni sulle commodity, che non hanno dato valore aggiunto, sono state chiuse.

Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 50.836.771 euro in diminuzione del 6% rispetto a fine 2025 (47.704.483 euro); tale decremento è attribuibile al 4% di quote rimborsate, mentre la rimanente parte alla performance.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza verificatesi nel semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

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. Si prevede un contesto influenzato da incertezza politica, commerciale e



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

geopolitica, ma con una crescita economica resiliente e politiche monetarie accomodanti: il secondo semestre dovrebbe quindi essere favorevole agli asset rischiosi trainati ancora dal tema dell'intelligenza artificiale. I premi al rischio sulla parte obbligazionaria USA sono visti sempre al rialzo dato il tema della sostenibilità fiscale americana con deficit in aumento e debito a lungo termine in crescita: ad inizio mese Trump ha firmato The Big Beautiful Bill, la nuova proposta di legge fiscale che prolungherà i tagli fiscali del 2017 e ridurrà la spesa per programmi sociali e ambientali, tale norma ridisegna il bilancio federale per il prossimo decennio.

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 S.p.A. e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.521.568	96,88	49.719.444	97,38
A1. Titoli di debito	491.309	1,02	486.166	0,95
A1.1 titoli di Stato	491.309	1,02	486.166	0,95
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	46.030.259	95,86	49.233.278	96,43
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	207.331	0,43		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	207.331	0,43		
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'	1.285.103	2,68	1.325.251	2,60
F1. Liquidità disponibile	1.293.484	2,69	1.333.371	2,62
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.170	0,01	118.771	0,23
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.551	-0,02	-126.891	-0,25
G. ALTRE ATTIVITA'	2.249	0,01	10.672	0,02
G1. Ratei attivi	2.248	0,01	10.672	0,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	48.016.251	100,00	51.055.367	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine 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	109.521	993
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	109.521	993
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	202.247	217.603
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	182.905	203.198
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.342	14.405
TOTALE PASSIVITÀ'	311.768	218.596
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	47.704.483	50.836.771
C Numero delle quote in circolazione	1.296.569,870	1.295.158,700
G Numero delle quote in circolazione	6.817.242,667	7.464.852,621
I Numero delle quote in circolazione	304.379,948	4.055,416
C Valore complessivo netto della classe	7.477.095	7.599.532
G Valore complessivo netto della classe	38.743.477	43.216.997
I Valore complessivo netto della classe	1.483.911	20.242
C Valore unitario delle quote	5,767	5,868
G Valore unitario delle quote	5,683	5,789
I Valore unitario delle quote	4,875	4,991

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	88.456,187
Quote rimborsate	87.045,017

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G

Quote emesse	197.553,416
Quote rimborsate	845.163,370

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	308.585,674
Quote rimborsate	8.261,142



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

	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BLUEBAY INV GR EURO	21.431,3990000	107,360000	1	2.300.874	4,78
GENERALI INV-EURO BO	8.974,3570000	223,477000	1	2.005.562	4,17
BSF SYS ESG WRLD D2	5.893,7600000	275,820000	1	1.625.617	3,39
NORDEA2 GL ENHAN EQT	6.237,3510000	302,941500	1,173849	1.609.706	3,35
JPM GLRES EN IDX I P	4.262,6630000	441,360000	1,173849	1.602.734	3,34
EPSF EUR BOND-I	7.357,4480000	180,860000	1	1.330.668	2,77
CT LUX EURO BOND I A	10.683,0150000	123,720000	1	1.321.703	2,75
GEN EUR BD 1-3Y	8.148,7550000	145,291000	1	1.183.941	2,47
UNIGLOBAL I	2.120,3870000	538,520000	1	1.141.871	2,38
PIMCO GL BD US UH I	36.860,9900000	33,240000	1,173849	1.043.796	2,17
JPM F-EU GOV BD	8.312,8590000	119,590000	1	994.135	2,07
AXA WF EURO GOV BOND	7.197,1270000	137,770000	1	991.548	2,07
PGIM QUT SOLN GLB CR	5.078,1420000	215,407000	1,173849	931.863	1,94
JANUS HH GL SMALL CO	22.902,8100000	47,210000	1,173849	921.108	1,92
VANGUARD GBL STK USD	18.227,1200000	59,107500	1,173849	917.800	1,91
JPMORGAN F GL FOCUS	7.723,2180000	137,000000	1,173849	901.377	1,88
JPM INV JPM GLOBAL S	4.667,8900000	220,970000	1,173849	878.702	1,83
MS INV F-GLB BD-Z	27.496,6540000	36,750000	1,173849	860.845	1,79
ESIF M+G EU CRD INV	7.896,3890000	101,341500	1	800.232	1,67
PBI GLOBAL FOCUS EQ	1.973,5510000	465,448900	1,173849	782.543	1,63
DNCA INVEST SERENITE	6.778,4790000	112,540000	1	762.850	1,59
MONDE GAN M	944,8140000	740,540000	1	699.673	1,46
EF BD EUR ST-Z	4.425,2950000	157,450000	1	696.763	1,45
SCHRODER INTL QEP GL	11.829,8800000	68,851400	1,173849	693.874	1,45
STT GLB AGG BND INDE	74.425,4350000	10,750500	1,173849	681.613	1,42
T. ROWE PRICE GLB SL	49.129,0400000	15,920000	1,173849	666.299	1,39
ACADIAN GBLB EQTY UC	15.353,4860000	43,310000	1	664.959	1,39
DPAM B BONDS EUR F	7.845,7130000	84,260000	1	661.080	1,38
FTIF FRK EU S D	56.882,5330000	11,180000	1	635.947	1,32
MORGAN ST INV F-EUR	13.279,5110000	44,180000	1	586.689	1,22
AEGON H YIELD GLB B	31.035,0300000	18,556800	1	575.911	1,20
FRT EURPN TOT	35.357,8810000	15,690000	1	554.765	1,16
CANDRIAM BONGLO	1.782,3420000	296,680000	1	528.785	1,10
BUBILL ZC 06/26	500.000,0000000	98,321000	1	491.309	1,02
ROBECO QI GL DEV EN	2.015,7750000	233,830000	1	471.349	0,98
ALLIANZ BEST STYLE G	194,6830000	2838,600000	1,173849	470.782	0,98



	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BNP INS EUR 3M I CAP	4.198,0130000	108,822300	1	456.837	0,95
GROUPAMA TRESORERIE	405,1580000	1119,190000	1	453.449	0,94
DWS INVEST ESG EU BD	4.258,5400000	105,890000	1	450.937	0,94
M+G LX 1 GL SUS PARI	24.857,6930000	20,275800	1,173849	429.365	0,89
AXA WORLD EUR CR TOT	2.541,9960000	158,610000	1	403.186	0,84
R CO CONV CREDIT EUR	327,8090000	1213,080000	1	397.659	0,83
L+G EURO CORPORATE B	320.700,2240000	1,230500	1	394.622	0,82
SCHELCHER SHORT TERM	1.325,8840000	286,560000	1	379.945	0,79
DUEMME SICAV SYSTEMA	2.897,5230000	125,210000	1	362.799	0,76
PGIM GL HIGH YLD BD	2.963,8410000	118,703000	1	351.817	0,73
ROBECO CAPITAL GROWT	2.144,1880000	163,500000	1	350.575	0,73
CS GLOBAL HIGH YLD B	1.471,1490000	236,930000	1	348.559	0,73
NEUBER BER GLOBAL BO	36.812,7760000	10,860000	1,173849	340.578	0,71
L+G ABS RT BD PL I U	291.699,1490000	1,349800	1,173849	335.422	0,70
MORGAN ST INV F-S	9.494,9260000	33,000000	1	313.333	0,65
GROUPAMA OBLIG EURO	12,4740000	23509,150000	1	293.253	0,61
AXA WF EURO CRED PL	1.418,3720000	190,810000	1	270.640	0,56
SCHRODER IN EURO CR	1.800,4500000	148,388900	1	267.167	0,56
ROBECO QI EMMK EN IN	1.585,8300000	195,650000	1,173849	264.316	0,55
LITRUST GF HIGH YLD	20.448,1130000	12,646300	1	258.593	0,54
CAP GR GL ABS IN GR	29.343,1350000	8,610000	1	252.644	0,53
INVESCO GLOBAL BOND	24.142,7510000	12,208200	1,173849	251.088	0,52
CARMIGNAC SECURITE F	2.028,0550000	119,320000	1	241.988	0,50
Totale				41.858.045	87,17
Altri strumenti finanziari				4.663.523	9,71
Totale strumenti finanziari				46.521.568	96,88

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2025.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco