



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Thematic Multimanager 100

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 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 azionario di Mediobanca SGR lanciato a fine novembre 2021. Il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088) in quanto promuove tra le altre caratteristiche, quelle ambientali, sociali e di buona governance.

Nel periodo considerato è stato revisionato il portafoglio diminuendo il numero degli OICR selezionati, il Fondo è ora investito in 28 OICR e si è disinvestita una fund house. 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 assegnato. Tale sottoperformance si è creata in gran parte 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 influenzato 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. Il dollaro si è indebolito durante tutto il semestre.

Le performance delle principali asset class azionarie sono positive, ma vengono fortemente penalizzate dalla debolezza del dollaro; solo un comparto presente in portafoglio ha fatto registrare una performance assoluta in euro positiva; le performance relative dei comparti inseriti sono state negative, ma in linea con il peer di riferimento. La modulata sovraesposizione all'azionario ha contribuito positivamente all'andamento del Fondo, mentre l'ETF Invesco Technology S&P US Select Sector ha detratto performance nonostante il notevole recupero post normalizzazione dei mercati.

Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 50.094.669 euro in diminuzione del 7.8% rispetto a fine 2025 (54.329.841 euro); tale decremento è attribuibile al 3.3% di quote rimborsate, mentre la rimanente parte alla performance.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel corso del semestre il comparto ha cambiato nome da Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 ESG a Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 per conformarsi alle nuove linee guida dell'ESMA senza per questo modificare il portafoglio o il processo d'investimento.

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 geopolitica, ma con una crescita economica resiliente e politiche monetarie accomodanti: il



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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	48.340.471	96,12	53.534.394	97,85
A1. Titoli di debito	982.618	1,95	972.331	1,78
A1.1 titoli di Stato	982.618	1,95	972.331	1,78
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	47.357.853	94,17	52.562.063	96,07
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	518.327	1,03		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	518.327	1,03		
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'	1.427.436	2,84	1.155.771	2,11
F1. Liquidità disponibile	1.424.741	2,84	1.187.977	2,17
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.237	0,02	127.719	0,23
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.542	-0,02	-159.925	-0,29
G. ALTRE ATTIVITA'	2.267	0,01	19.924	0,04
G1. Ratei attivi	2.267	0,01	19.924	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	50.288.501	100,00	54.710.089	100,00



PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	53	828
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	23.097	185.999
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	23.097	185.999
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	ALTRE PASSIVITÀ'	170.682	193.420
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	151.347	176.346
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	19.335	17.074
	TOTALE PASSIVITÀ'	193.832	380.247
	VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.094.669	54.329.842
C	Numero delle quote in circolazione	686.742,718	780.565,725
G	Numero delle quote in circolazione	1.626.621,580	1.862.365,212
I	Numero delle quote in circolazione	7.899.550,130	7.918.366,706
C	Valore complessivo netto della classe	3.282.198	3.927.432
G	Valore complessivo netto della classe	7.877.848	9.506.390
I	Valore complessivo netto della classe	38.934.623	40.896.020
C	Valore unitario delle quote	4,779	5,032
G	Valore unitario delle quote	4,843	5,104
I	Valore unitario delle quote	4,929	5,165



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	9.411,665
Quote rimborsate	103.234,672

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	50.022,139
Quote rimborsate	285.765,771

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	701.643,553
Quote rimborsate	720.460,109



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
WELLINGTON GL STEWAR	240.712,8360000	23,050600	1,173849	4.726.820	9,39
M+G LX 1 GL SUS PARI	251.348,6280000	20,275800	1,173849	4.341.523	8,62
ACADIAN SUS GBL EQT	95.277,1830000	43,070000	1	4.103.588	8,16
SCHRODER GLOB SUST G	10.508,4000000	454,088700	1,173849	4.065.041	8,08
JPMORGAN F GL SUS EQ	29.195,9570000	122,100000	1	3.564.826	7,09
DIMENSIONAL GLB SUST	122.267,5530000	32,340000	1,173849	3.368.518	6,70
JAN HN HOR GL SUST E	163.628,9790000	22,230000	1,173849	3.098.755	6,16
CANDRIAM SUS EQY WOR	3.611,0370000	758,070000	1	2.737.419	5,44
SOURCE TECH S&P	3.950,0000000	633,970000	1	2.504.182	4,98
NORDEA 1 GBL DIVS E	13.883,8040000	201,821500	1,173849	2.387.061	4,75
ANIMA MEGATRENDPPL F	341.211,0080000	5,993800	1	2.045.151	4,07
JPM CARBON TRANSITIO	47.110,0000000	38,330000	1	1.805.726	3,59
CANDR EQUITY L GL DE	400,2550000	3703,040000	1	1.482.160	2,95
AXA WRLD FD SUST EQ	4.446,2410000	318,730000	1,173849	1.207.268	2,40
BUBILL ZC 06/26	1.000.000,0000000	98,321000	1	982.618	1,95
NEUBG GBL EQ IA	52.058,8410000	21,530000	1,173849	954.830	1,90
UBS L E GLB SUSTAIN	1.655,0200000	455,840000	1,173849	642.693	1,28
L+G CLEAN WATER UCIT	36.824,0000000	16,650000	1	613.120	1,22
BNPPEASY ECPI CIR EC	3.200,1180000	184,895500	1	591.687	1,18
NEUBERGER NE GE	19.760,4780000	19,200000	1,173849	323.211	0,64
PICTET QUEST GLB S E	1.063,9800000	354,450000	1,173849	321.274	0,64
LO FUNDS GENERATN GL	8.035,2550000	46,391400	1,173849	317.559	0,63
LGAF GL THEM FOC A A	2.204,2720000	168,254900	1,173849	315.952	0,63
WELL CLIAMTE STRATEG	16.920,8820000	21,855700	1,173849	315.047	0,63
NOR 1 CL BI ACC	8.387,3800000	43,993400	1,173849	314.341	0,63
NB GBL SUSTAINABLE V	15.208,8160000	23,690000	1,173849	306.936	0,61
STEWRT INV WLDW LDERS	19.544,6220000	18,346700	1,173849	305.473	0,61
PARVEST AQUA I EUR	813,1990000	373,870000	1	304.031	0,61
IFP LUX GLOBL AGE FD	1.013,0000000	340,290000	1,173849	293.661	0,58
Totale strumenti finanziari				48.340.471	96,12

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