



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Morgan Stanley Step In Global Balanced ESG Allocation

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Morgan Stanley Step in Global Balanced Esg Allocation è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR. È un Fondo di Fondi di tipo multi-asset, specializzato nell'investimento in parti di OICR, ivi compresi gli ETF, che si espongono globalmente ai mercati finanziari, alle asset class e alle valute entro i limiti definiti. Il Fondo investe principalmente in parti di OICR la cui politica di investimento sia compatibile con quella del Fondo, che potranno anche essere gestiti da Morgan Stanley e altre società di gestione del risparmio da essa controllate, nonché da Mediobanca SGR e da altre società di gestione del risparmio del Gruppo di appartenenza; inoltre il portafoglio del Fondo è gestito sulla base di analisi che integrano criteri ambientali, sociali e di buon governo ("criteri ESG") all'analisi finanziaria: il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088). Tutte le singole scelte di investimento del Fondo sono delegate a Morgan Stanley Investment Management Fund Management - Ireland. Il Fondo ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito e prevede un investimento di almeno il 20% dell'attivo in OICR di natura azionaria; l'esposizione agli OICR azionari verrà progressivamente incrementata nel corso dei primi tre anni fino al raggiungimento di una percentuale compresa tra il 60% e l'80% del totale delle attività a partire dallo scadere del terzo anno di vita del Fondo. Per il Fondo, in relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione. In luogo del benchmark, viene individuata come misura di rischio una volatilità annualizzata ex-ante variabile nel tempo, senza però mutare la politica di investimento perseguita dal Fondo.

Il Fondo è investito in 9 ETF obbligazionari e 3 ETF azionari.

Non sono stati usati strumenti finanziari derivati.

Entrambe le classi del Fondo hanno registrato alla fine del primo semestre, una performance assoluta positiva.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è partito il 19 aprile 2023.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2023

La strategia d'investimento continuerà a incrementare progressivamente l'esposizione all'equity come da regolamento, subendo 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

Il patrimonio in gestione nel Fondo si è modificato nel corso del periodo per le sottoscrizioni ricevute, oltre che per l'andamento positivo degli ETF acquistati.

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
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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	91.265.454	99,05		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	91.265.454	99,05		
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'	867.303	0,94		
F1. Liquidità disponibile	2.912.932	3,16		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.045.629	-2,22		
G. ALTRE ATTIVITA'	6.523	0,01		
G1. Ratei attivi	6.523	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	92.139.280	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	2.006	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.006	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	147.833	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.231	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	602	
TOTALE PASSIVITA'	149.839	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	91.989.441,000	
N Numero delle quote in circolazione	14.812.434,877	
IE Numero delle quote in circolazione	3.449.121,543	
N Valore complessivo netto	74.589.278	
IE Valore complessivo netto	17.400.163	
N Valore unitario delle quote	5,036	
IE Valore unitario delle quote	5,045	

Movimenti della Classe IE nel periodo

Quote emesse	4.449.380,803
Quote rimborsate	1.000.259,260

Movimenti della Classe N nel periodo

Quote emesse	14.841.244,870
Quote rimborsate	28.809,993



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISHARES GLB AGG ESG	3.763.625,00	4,3166	1	16.246.062	17,62
UBS ETF GL GOV ESG L	1.313.038,00	10,228	1	13.429.753	14,57
DBX II BARC GLB AGG	455.809,00	19,746	1	9.000.405	9,77
ISHARES MSCI WORLD E	1.199.397,00	7,158	1	8.585.284	9,32
DBXII GLOBAL AGGRGAT	366.083,00	19,7175	1	7.218.242	7,83
SPDR BLOOMBERG SASB	236.198,00	25,075	1	5.922.665	6,43
DBX MSCI ACWI 1C	175.817,00	30,295	1	5.326.376	5,78
DBX MSCI ACWI 1C	137.563,00	30,31	1	4.169.535	4,53
ISHARES EURO GOVT CL	979.359,00	4,1021	1	4.017.429	4,36
ISHARES JPM ESG USD	844.274,00	4,5925	1	3.877.328	4,21
AMUNDI IEACS UCITS E	66.902,00	47,65	1	3.187.880	3,46
ISHARES EURO GOVT CL	738.655,00	4,0985	1	3.027.378	3,29
ISHARES JPM ESG USD	591.122,00	4,6009	1	2.719.693	2,95
ISH USD CORP 0 3YR E	439.763,00	4,9199	1	2.163.590	2,35
ISHARES MSCI EM IMI	173.824,00	5,33	1	926.482	1,01
AMUNDI ECRP SRI 0 3	17.649,00	48,7	1	859.506	0,93
AMUNDI ECRP SRI 0 3	12.072,00	48,695	1	587.846	0,64
Totale strumenti finanziari				91.265.454	99,05

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