



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Morgan Stanley Step In Global Balanced ESG Allocation



# 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.

All'inizio dell'operatività il Fondo era investito in 3 ETF azionari e 9 ETF obbligazionari, attualmente conta 8 comparti: 3 ETF azionari, 2 ETF obbligazionari e 3 OICR obbligazionari.

Non sono stati usati strumenti finanziari derivati.

Entrambe le classi del Fondo hanno registrato alla fine del semestre, una performance assoluta positiva, principalmente guidata dai comparti azionari.

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.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il CDA della SGR in data 19 gennaio, in ottica di razionalizzazione delle classi previste nel "Regolamento Unico di Gestione" dei Fondi, ha deliberato il cambio di denominazione della Classe N in Classe K senza apportare modifiche al regime delle spese applicato.

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

## 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 del 2024

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.

## 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 Mediobanca Premier S.p.A.



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>127.215.558</b>	<b>98,61</b>	<b>120.084.397</b>	<b>99,21</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	127.215.558	98,61	120.084.397	99,21
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.798.424</b>	<b>1,39</b>	<b>954.155</b>	<b>0,79</b>
F1. Liquidità disponibile	1.798.424	1,39	1.056.184	0,88
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			36.970	0,03
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-138.999	-0,12
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>3.264</b>		<b>1.950</b>	<b>0,00</b>
G1. Ratei attivi	3.264		1.950	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>129.017.246</b>	<b>100,00</b>	<b>121.040.502</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>53.556</b>	<b>251.344</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	53.556	251.344
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>496.566</b>	<b>454.142</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	481.451	444.404
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.115	9.738
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>550.122</b>	<b>705.486</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>128.467.124</b>	<b>120.335.016</b>
<b>K Numero delle quote in circolazione</b>	<b>19.561.483,200</b>	<b>18.816.209,134</b>
<b>IE Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.294.738,005</b>	<b>4.350.126,795</b>
<b>K Valore complessivo netto della classe</b>	<b>105.163.831</b>	<b>97.636.935</b>
<b>IE Valore complessivo netto della classe</b>	<b>23.303.293</b>	<b>22.698.081</b>
<b>K Valore unitario delle quote</b>	<b>5,376</b>	<b>5,189</b>
<b>IE Valore unitario delle quote</b>	<b>5,426</b>	<b>5,218</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe K

Quote emesse	2.191.012,918
Quote rimborsate	1.445.738,852

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IE

Quote emesse	752.461,859
Quote rimborsate	807.850,649

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ISHARES MSCI WORLD E	2.591.711,00	8,931	1	23.146.570	17,95
ISHARES GLB AGG ESG	4.457.326,00	4,411	1	19.661.265	15,24
MSIF CALSUS GLB GRE	769.496,12	25,440	1	19.575.981	15,17
DBX MSCI ACWI 1C	491.511,00	37,195	1	18.281.752	14,17
MORGAN ST BD	487.527,38	24,230	1	11.812.789	9,16
DBX II BARC GLB AGG	532.688,00	20,065	1	10.688.385	8,28



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
DBXII GLOBAL AGGRGAT	444.702,00	20,042	1	8.912.717	6,91
MSIF GLOBAL ASS BCKD	301.533,40	26,230	1	7.909.221	6,13
DBX MSCI ACWI 1C	130.442,00	37,190	1	4.851.138	3,76
ISHARES MSCI EM IMI	387.686,00	6,128	1	2.375.740	1,84
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>127.215.558</b>	<b>98,61</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2024.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco