



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Impact

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Il portafoglio del Fondo Mediobanca Social Impact è stato investito, durante i primi sei mesi del 2023, selezionando a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

La componente obbligazionaria del Fondo è stata investita principalmente in Govt Bond Italiani ed Europei, a tasso variabile ed indicizzati all'inflazione, in Corporate Bond denominati in usd ed emessi da emittenti di elevata qualità oltre che da bond senior e subordinati denominati in euro emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee.

La componente equity, investita in un basket di Azioni, OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è tendenzialmente rimasta compresa tra il 20% e il 25% del NAV.

Nel primo semestre del 2023, la performance del Fondo, è risultata positiva dopo il deludente andamento dell'anno precedente, grazie al carry finalmente positivo degli investimenti obbligazionari a breve termine, e soprattutto al buon andamento dei mercati azionari globali sostenuti da utili aziendali che hanno continuato a sorprendere al rialzo e ad un andamento congiunturale comunque migliore rispetto alle aspettative di una recessione globale ritenuta quasi inevitabile ad inizio anno.

Nel secondo trimestre dell'anno l'economia globale è rimasta infatti in espansione, con dinamiche diverse nelle diverse aree geografiche: la crescita economica cinese ha perso slancio dopo un forte rimbalzo nel primo trimestre, l'Europa è in stagnazione mentre l'economia statunitense continua a crescere modestamente grazie alla resilienza del mercato del lavoro. L'inflazione globale sta rallentando gradualmente, guidata dal calo dei prezzi dei beni ma a un ritmo più lento di quanto previsto a inizio anno. A fronte di questa congiuntura, le principali banche centrali dei paesi sviluppati stanno valutando una rimodulazione del passo di inasprimento della politica monetaria. La sfida di bilanciare la stabilità finanziaria e le aspettative di inflazione ha reso più incerta la valutazione delle loro prossime mosse determinando fasi di volatilità soprattutto sui rendimenti dei titoli di Stato statunitensi che hanno subito notevoli fluttuazioni anche a causa delle tensioni nel sistema bancario nonché dei timori riguardanti la gestione del tetto del debito e la possibilità di un default parziale. Nell'Area Euro i rendimenti dei titoli governativi tedeschi sono stati guidati dalla correlazione con i rendimenti dei titoli statunitensi e dalle aspettative di un tasso terminale più elevato e di un ritardo nel ciclo di tagli. Secondo trimestre del 2023 ancora favorevole invece per il credito e soprattutto per il mercato azionario globale, che così da inizio anno è in rialzo (MSCI WORLD in usd) del 15% circa (+7% nel trimestre). In quest'ultimo trimestre meglio USA di EMU, ma spiccano in particolare il Giappone e l'America Latina (+15% circa in valuta locale). Anche nel secondo trimestre 2023 è proseguita infine, nonostante fasi di volatilità, la debolezza del dollaro us vs euro, che penalizzato parzialmente la performance degli investimenti denominati in usd nel portafoglio del Fondo.

In tale scenario manteniamo la view prudente sul comparto obbligazionario europeo e guardiamo con favore fonti di carry più elevato, ossia la curva us e il debito dei mercati emergenti e il comparto corporate. Manteniamo infine una view neutro/positiva sul comparto azionario. Da un punto di vista regionale, continuiamo a preferire gli Stati Uniti rispetto all'Europa e gli emerging markets.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi rilevanti verificatisi durante il semestre.



Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi rilevanti successivi alla chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2023

Nel secondo semestre del 2023 continuerà il disciplinato processo di investimento del portafoglio del Fondo, continuando a selezionare a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Nel corso del semestre il patrimonio del Fondo e il numero di quote sono rimasti piuttosto stabili.

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



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 | 25.402.325 | 94,94 | 24.802.751 | 93,65 |
| A1. Titoli di debito | 17.267.711 | 64,54 | 17.425.757 | 65,8 |
| A1.1 titoli di Stato | 10.358.632 | 38,72 | 10.625.977 | 40,12 |
| A1.2 altri | 6.909.079 | 25,82 | 6.799.780 | 25,68 |
| A2. Titoli di capitale | 1.666.800 | 6,23 | 1.430.590 | 5,4 |
| A3. Parti di OICR | 6.467.814 | 24,17 | 5.946.404 | 22,45 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | 12.415 | 0,05 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 12.415 | 0,05 |
| 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' | 1.192.773 | 4,46 | 1.525.327 | 5,76 |
| F1. Liquidità disponibile | 1.192.773 | 4,46 | 1.520.701 | 5,74 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 4.626 | 0,02 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 160.568 | 0,6 | 142.196 | 0,54 |
| G1. Ratei attivi | 155.368 | 0,58 | 138.265 | 0,52 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 5.200 | 0,02 | 3.931 | 0,02 |
| TOTALE ATTIVITA' | 26.755.666 | 100,00 | 26.482.689 | 100,00 |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2023 | 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 | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ' | 112.575 | 106.085 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 32.418 | 32.351 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 80.157 | 73.734 |
| TOTALE PASSIVITÀ' | 112.575 | 106.085 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 26.643.091 | 26.376.604 |
| C Numero delle quote in circolazione | 3.790.156,771 | 3.831.580,594 |
| I Numero delle quote in circolazione | 863.938,469 | 943.461,332 |
| C Valore complessivo netto | 21.530.265 | 21.004.171 |
| I Valore complessivo netto | 5.112.826 | 5.372.433 |
| C Valore unitario delle quote | 5,681 | 5,482 |
| I Valore unitario delle quote | 5,918 | 5,694 |

Movimenti della Classe C nel periodo

| | |
|------------------|------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 41.423,823 |

Movimenti della Classe I nel periodo

| | |
|------------------|------------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 79.522,863 |

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

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività |
|----------------------|----------------|-----------|-----------|--------------|----------------------|
| BTPS 1.85 05/24 | 1.500.000,00 | 98,381 | 1 | 1.475.714 | 5,50 |
| UBS ETF MSCI USA SRI | 7.000,00 | 168,21 | 1 | 1.177.470 | 4,39 |
| IBRD 4.75 02/35 | 1.200.000,00 | 104,779 | 1,091 | 1.152.473 | 4,30 |
| CCTS FR 04/29 | 1.000.000,00 | 99,39 | 1 | 993.900 | 3,71 |
| IBRD 0.25 11/23 | 1.000.000,00 | 98,023 | 1,091 | 898.469 | 3,36 |
| DBRIL 0.5 04/30 | 700.000,00 | 126,30631 | 1 | 884.144 | 3,31 |
| DPAM L BONDS EMK SU | 6.047,27 | 145,22 | 1 | 878.184 | 3,28 |
| FID-AMER-Y USD | 31.481,91 | 28,79 | 1,091 | 830.764 | 3,11 |
| BTPIL 09/41 2.55 | 500.000,00 | 147,65558 | 1 | 738.278 | 2,76 |
| LYX ETF SX5E DR ACC | 15.000,00 | 46,075 | 1 | 691.125 | 2,58 |
| JGB 0.9 06/42 | 100.000.000,00 | 98,768 | 157,68773 | 626.352 | 2,34 |
| ISHARES MSCI GLOBAL | 25.000,00 | 23,3 | 1,091 | 533.914 | 2 |
| ISCRSP 5.25 10/25 | 500.000,00 | 100,56 | 1 | 502.800 | 1,88 |
| BTP 0.4 04/24 | 500.000,00 | 99,855914 | 1 | 499.280 | 1,87 |
| BTPS 1.4 05/25 | 500.000,00 | 99,223142 | 1 | 496.116 | 1,85 |
| LYXOR ETF JAPAN TOP | 3.500,00 | 141,57 | 1 | 495.495 | 1,85 |
| BTPS 0 11/23 | 500.000,00 | 98,602 | 1 | 493.010 | 1,84 |
| ASSGEN FR 11/49 | 500.000,00 | 97,124 | 1 | 485.620 | 1,82 |
| ISPVIT FR 12/49 | 500.000,00 | 97,031 | 1 | 485.155 | 1,81 |
| BTPS 1.45 11/24 | 500.000,00 | 96,91 | 1 | 484.550 | 1,81 |
| SPGB 1.45 10/27 | 500.000,00 | 92,823 | 1 | 464.115 | 1,74 |
| ENIIM FR 12.49 | 500.000,00 | 92,25 | 1 | 461.250 | 1,72 |
| CAN 2 06/28 | 700.000,00 | 93,171 | 1,443666 | 451.764 | 1,69 |
| CCBGBB FR 04/34 | 500.000,00 | 78,532 | 1 | 392.660 | 1,47 |
| UBIIM FR 12/49 | 400.000,00 | 94,461 | 1 | 377.844 | 1,41 |
| BKNYML FR 12/50 CV | 800.000,00 | 46,137 | 1 | 369.096 | 1,38 |
| LYXOR EURO STOXX BA | 3.070,00 | 115,66 | 1 | 355.076 | 1,33 |
| 3I GROUP PLC | 15.000,00 | 19,485 | 0,858143 | 340.590 | 1,27 |
| ENELIM 3.80 05/80 | 350.000,00 | 95,331 | 1 | 333.659 | 1,25 |
| ORIX CORP | 20.000,00 | 2.612,50 | 157,68773 | 331.351 | 1,24 |
| ISHARES JPM EM BOND | 5.000,00 | 66,1 | 1 | 330.500 | 1,24 |
| IBRD 0.875 12/24 | 300.000,00 | 93,154 | 0,858143 | 325.659 | 1,22 |
| BERKSHIRE HATHAWAY I | 1.000,00 | 341 | 1,091 | 312.557 | 1,17 |



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività |
|-----------------------------|------------|---------|-----------|--------------|----------------------|
| LYXOR HONG KONG HSI | 15.000,00 | 20,29 | 1 | 304.350 | 1,14 |
| MSFT 2.675 06/60 | 482.000,00 | 66,978 | 1,091 | 295.906 | 1,11 |
| CS FR 01/26 | 300.000,00 | 98,464 | 1 | 295.392 | 1,1 |
| SCOR FR 12/99 | 400.000,00 | 75,497 | 1,091 | 276.799 | 1,04 |
| ISHARES OMX STOCKHOL | 41.200,00 | 74,54 | 11,784222 | 260.607 | 0,97 |
| DAIGR 2.625 04/25 | 250.000,00 | 98,14 | 1 | 245.350 | 0,92 |
| ACAFF 2 07/30 | 300.000,00 | 80,799 | 1 | 242.397 | 0,91 |
| LYXOR MSCI BRAZIL UC | 10.000,00 | 20,04 | 1 | 200.400 | 0,75 |
| HSBC FR 12/49 | 200.000,00 | 99,256 | 1 | 198.512 | 0,74 |
| BACR FR 04/25 | 200.000,00 | 98,83 | 1 | 197.660 | 0,74 |
| UBIIM FR 07/29 | 200.000,00 | 98,729 | 1 | 197.458 | 0,74 |
| FINBAN 5.875 PERP | 200.000,00 | 96,25 | 1 | 192.500 | 0,72 |
| BNP 12/49 FR | 200.000,00 | 96,25 | 1 | 192.500 | 0,72 |
| WENDEL | 2.000,00 | 94 | 1 | 188.000 | 0,7 |
| BACRED 1.125 07/25 | 200.000,00 | 93,906 | 1 | 187.812 | 0,7 |
| BBVASM FR 12/49 | 200.000,00 | 93,861 | 1 | 187.722 | 0,7 |
| IBRD 2.25 03/24 | 200.000,00 | 97,594 | 1,091 | 178.907 | 0,67 |
| ISPIM 6.375 PERP | 200.000,00 | 86,694 | 1 | 173.388 | 0,65 |
| ISHARES FTSE 100-GB | 20.000,00 | 7,342 | 0,858143 | 171.114 | 0,64 |
| EURAZEO | 2.625,00 | 64,45 | 1 | 169.181 | 0,63 |
| BPCEGP FR 01/42 | 200.000,00 | 84,228 | 1 | 168.456 | 0,63 |
| MEDIM 5.035 01/27 | 149.000,00 | 100,876 | 1 | 150.305 | 0,56 |
| ISHARES EPRA GBL PRO | 7.500,00 | 19,962 | 1 | 149.715 | 0,56 |
| Totale | | | | 24.493.365 | 91,54 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 908.960 | 3,4 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 25.402.325 | 94,94 |

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