



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Philantropy

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Il portafoglio del Fondo Mediobanca Social Philantropy (nuova denominazione assunta nel corso del 2024) è stato investito, durante i primi sei mesi del 2024, 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 fisso 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 2024 la performance del Fondo, è risultata nuovamente positiva, confermando il brillante andamento dell'anno precedente, grazie al carry finalmente positivo anche in termini reali 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 che si è confermato resiliente e orientato verso un "soft landing" che eviterà la recessione globale a lungo prezzata dai mercati nel corso del 2023.

Nella prima metà del 2024 infatti, la narrativa del "soft landing" ha dominato i mercati, portando a rendimenti positivi per la maggior parte degli asset rischiosi. I mercati azionari hanno registrato un generale rialzo, sovraperformando quelli obbligazionari, con i principali indici azionari che hanno raggiunto massimi storici. I metalli preziosi e industriali hanno conseguito buone performance, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo manifatturiero globale, mentre i prezzi dell'energia sono scesi, contribuendo a ridurre il rischio di una nuova accelerazione dell'inflazione. Tuttavia, nuove pressioni inflattive sono generate dall'aumento dei costi dei noli, sebbene questa dinamica sia in decelerazione rispetto alla seconda metà del 2023, soprattutto per quanto riguarda l'inflazione dei servizi.

A livello di crescita globale abbiamo assistito ad una sua rotazione, con il flusso di notizie legato agli Stati Uniti in aperto contrasto a quello di Europa e Cina: dati economici più deboli del previsto negli Stati Uniti sono stati compensati da sorprese positive in Europa e Cina. Nell'Area Euro, gli indicatori prospettici segnalano una ripresa dell'attività, dopo la quasi totale stagnazione del primo trimestre, configurandosi come un sostegno per le valutazioni azionarie. Le economie guidate dalle esportazioni stanno registrando un miglioramento, con i PMI europei e asiatici che segnalano una svolta verso una moderata ripresa. L'Area Euro sembra essersi lasciata alle spalle il punto di minimo. In Cina, la politica di stimolo del governo dovrebbe sostenere l'attività nella seconda metà del 2024.

La politica monetaria resta restrittiva. I dati sulla crescita economica delle diverse aree geografiche hanno indotto gli investitori ad attribuire maggiore probabilità ad uno scenario di temporaneo decoupling tra politica monetaria della Federal Reserve e quella delle altre banche centrali, influenzando conseguentemente la dinamica delle strutture a termine e sui prezzi dei bond a più lunga scadenza. Dopo aver mantenuto i tassi fermi negli ultimi nove mesi, a giugno la BCE ha ridotto il costo del denaro di 25 punti base, senza tuttavia impegnarsi a definire un particolare percorso dei tassi. La Fed, più cauta, e seguirà probabilmente con un taglio dei tassi a settembre.

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, ci aspettiamo un allargamento della partecipazione alla positiva fase di mercato anche all'Europa e mercati Emergenti, a lungo sottoperformante rispetto agli Stati Uniti.

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



Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha cambiato denominazione a seguito della delibera del CdA del 27 febbraio in Mediobanca Social Philanthropy. Non si segnalano altri 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 2024

Nel secondo semestre del 2024 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.

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.



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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.500.735	97,41	25.116.564	96,41
A1. Titoli di debito	17.111.484	68,03	17.189.263	65,98
A1.1 titoli di Stato	9.087.988	36,13	8.987.962	34,50
A1.2 altri	8.023.496	31,90	8.201.301	31,48
A2. Titoli di capitale	2.015.605	8,01	1.719.912	6,60
A3. Parti di OICR	5.373.646	21,37	6.207.389	23,83
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	29.391	0,12		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	29.391	0,12		
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 LIQUIDITÀ	437.022	1,74	791.338	3,04
F1. Liquidità disponibile	431.599	1,72	791.338	3,04
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.423	0,02		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	182.955	0,73	143.270	0,55
G1. Ratei attivi	178.885	0,71	138.683	0,53
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.070	0,02	4.587	0,02
TOTALE ATTIVITÀ	25.150.103	100,00	26.051.172	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	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	108.820	106.129
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.275	31.845
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	78.545	74.284
TOTALE PASSIVITÀ	108.820	106.129
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.041.283	25.945.043
C Numero delle quote in circolazione	3.396.304,617	3.501.355,978
I Numero delle quote in circolazione	692.939,837	863.938,469
C Valore complessivo netto della classe	20.630.505	20.627.133
I Valore complessivo netto della classe	4.410.778	5.317.910
C Valore unitario delle quote	6,074	5,891
I Valore unitario delle quote	6,365	6,155

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	-
Quote rimborsate	105.051,361

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	-
Quote rimborsate	170.998,632

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
IBRD 4.75 02/35	1.400.000,00	100,797	1,071750	1.316.684	5,21
UBS ETF MSCI USA SRI	5.000,00	203,780	1	1.018.900	4,04
DPAM L BONDS EMK SU	6.047,27	151,280	1	914.831	3,63
KFW 1.25 01/25	1.000.000,00	97,654	1,071750	911.164	3,61
BTPS 0.25 03/28	1.000.000,00	89,050	1	890.500	3,54
DBRIL 0.5 04/30	700.000,00	126,436	1	885.055	3,52
IBRD 3.125 06/27	900.000,00	95,982	1,071750	806.007	3,21



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
JGB 0.9 06/42	150.000.000,00	87,060	172,401782	757.475	3,01
BTPIL 09/41 2.55	500.000,00	141,393	1	706.963	2,81
BTPS 1.4 05/25	700.000,00	98,790	1	691.528	2,75
ISHARES JPM EM BOND	8.000,00	66,080	1	528.640	2,10
LYX ETF SX5E DR ACC	10.000,00	52,700	1	527.000	2,10
ETFX DAXGLOBAL GOLD	15.000,00	34,690	1	520.350	2,07
ISCRSP 5.25 10/25	500.000,00	101,137	1	505.685	2,01
EFSF 3.375 08/38	500.000,00	100,436	1	502.180	2,00
ASSGEN FR 11/49	500.000,00	99,680	1	498.400	1,98
ISPVIT FR 12/49	500.000,00	99,497	1	497.485	1,98
BTPS 1.45 11/24	500.000,00	99,213	1	496.065	1,97
ENIIM FR 12.49	500.000,00	97,125	1	485.625	1,93
SPGB 1.45 10/27	500.000,00	95,089	1	475.445	1,89
CAN 2 06/28	700.000,00	94,623	1,466530	451.652	1,80
BKNYML FR 12/50 CV	800.000,00	55,622	1	444.976	1,77
CCBGBB FR 04/34	500.000,00	85,970	1	429.850	1,71
ORIX CORP	20.000,00	3552,000	172,401782	412.061	1,64
UBIIM FR 12/49	400.000,00	99,750	1	399.000	1,59
BERKSHIRE HATHAWAY I	1.000,00	406,800	1,071750	379.566	1,51
3I GROUP PLC	10.000,00	30,660	0,847837	361.626	1,44
IBRD 0.875 12/24	300.000,00	98,100	0,847837	347.119	1,38
ENELIM 3.80 05/80	350.000,00	98,974	1	346.409	1,38
SCOR FR 12/99	400.000,00	85,893	1,071750	320.571	1,28
LYXOR ETF JAPAN TOP	2.000,00	160,200	1	320.400	1,27
ISHARES OMX STOCKHOL	41.200,00	86,550	11,350052	314.171	1,25
DBR 2.6 08/33	300.000,00	101,134	1	303.402	1,21
CS FR 01/26	300.000,00	100,311	1	300.933	1,20
BBVASM FR 05/26	300.000,00	100,256	1	300.768	1,20
LYXOR HONG KONG HSI	15.000,00	18,544	1	278.160	1,11
MSFT 2.675 06/60	482.000,00	60,797	1,071750	273.423	1,09
ACAFF 2 07/30	300.000,00	86,642	1	259.926	1,03
KKR & CO INC	2.500,00	105,240	1,071750	245.486	0,98
KFW 1.375 02/28	2.500.000,00	94,971	11,350052	209.186	0,83
ISHARES MSCI BRAZIL	10.000,00	20,660	1	206.600	0,82
IBRD 0.625 07/28	200.000,00	86,533	0,847837	204.126	0,81
BNP 12/49 FR	200.000,00	101,984	1	203.968	0,81
NDASS FR 09/26	200.000,00	100,634	1	201.268	0,80



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ISPIM FR 07/29	200.000,00	99,969	1	199.938	0,80
BBVASM FR 12/49	200.000,00	99,500	1	199.000	0,79
ISPIM 6.375 PERP	200.000,00	97,625	1	195.250	0,78
EURAZEO	2.625,00	74,350	1	195.169	0,78
BACRED 1.125 07/25	200.000,00	97,251	1	194.502	0,77
ISHARES FTSE 100-GB	20.000,00	7,939	0,847837	187.277	0,75
BPCEGP FR 01/42	200.000,00	92,099	1	184.198	0,73
WENDEL	2.000,00	82,600	1	165.200	0,66
ONEX CORP	2.500,00	93,020	1,466530	158.572	0,63
GX COPPER MINERS UCI	5.000,00	31,710	1	158.550	0,63
LYXOR EURO STOXX BA	1.000,00	155,940	1	155.940	0,62
ISHARES EPRA GBL PRO	7.500,00	20,535	1	154.013	0,61
MEDIM 5.035 01/27	149.000,00	101,607	1	151.394	0,60
Totale				23.749.632	94,42
Altri strumenti finanziari				751.103	2,99
Totale strumenti finanziari				24.500.735	97,41

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