



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2021



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Global Multiasset ha registrato nella prima metà del 2021 una performance netta pari a +9,56% per la “Classe I”, +9,22% per la “Classe C”, +9,12% per la “Classe G”, +9,20% per la “Classe CD” e +9,15% per la “classe GD”.

Mediobanca Global Multiasset investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio si basa su un processo di asset allocation disciplinato e dinamico, Multi Asset Active Portfolio Strategy (MAAPS), che consente di individuare il portafoglio più efficiente sulla base di un profilo di rischio definito, prendendo in considerazione molteplici variabili di natura macroeconomica e finanziaria.

Il portafoglio ha avuto sul semestre un'esposizione totale al comparto azionario mediamente di circa l'84%. L'esposizione azionaria, di circa l'82% a inizio gennaio, è aumentata gradatamente fino a raggiungere circa il 90% a marzo, per poi diminuire gradualmente fino a circa l'83% a fine giugno, in cui risulta un'esposizione geografica base 100 del 50% su Europa, del 18% su USA, del 10% su Pacifico e 22% su Paesi Emergenti.

La componente corporate, a gennaio a circa il 10% (quasi completamente Investment Grade e marginalmente High Yield), si è poi ridotta a febbraio al 5% (esclusivamente High Yield), non subendo poi sostanziali variazioni fino a fine semestre.

La componente governativa dal 5% di gennaio è diminuita al 3% tra febbraio e marzo, per poi azzerarsi tra aprile e maggio, e successivamente risalire al 4% a giugno. Dal punto di vista valutario l'euro, partito da una situazione di neutralità, è stato sottopesato nel corso dell'intero periodo.

La strategia fa uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021

Nel corso del secondo semestre 2021 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset class e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno degli asset rischiosi (in particolar modo l'azionario), a condizione che la volatilità sui mercati finanziari si mantenga ai livelli attuali e si



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

continui a beneficiare delle politiche monetarie e fiscali espansive che mantengono accomodanti le condizioni finanziarie.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Global Multiasset è cresciuto nel corso del semestre di riferimento, soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera presso la propria sede, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	83.298.446	88,85	59.836.435	74,71
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	83.298.446	88,85	59.836.435	74,71
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.246.165	2,40	1.959.316	2,45
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.697.277	1,81	1.959.316	2,45
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	548.888	0,59		
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 LIQUIDITÀ	8.204.738	8,75	18.280.619	22,83
F1. Liquidità disponibile	8.270.483	8,82	17.515.283	21,87
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	48.390.179	51,62	36.388.351	45,44
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-48.455.924	-51,69	-35.623.015	-44,48
G. ALTRE ATTIVITÀ			5.455	0,01
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			5.455	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	93.749.349	100,00	80.081.825	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	392.038	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	392.038	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	69.171	205.550
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	69.171	205.550
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	715.386	614.729
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	699.714	273.742
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.672	340.987
TOTALE PASSIVITÀ	1.176.595	820.279
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	92.572.754	79.261.546
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.391.526,502	3.618.482,972
Numero delle quote in circolazione della Classe I	12.143.607,942	10.602.207,355
Numero delle quote in circolazione della Classe G	1.436.796,525	1.662.999,598
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	287.012,963	293.898,256
Numero delle quote in circolazione della Classe GD	17.341,436	23.247,332
Valore complessivo netto della Classe C	17.721.634	17.310.145
Valore complessivo netto della Classe I	65.528.452	52.219.884
Valore complessivo netto della Classe G	7.819.899	8.294.313
Valore complessivo netto della Classe CD	1.406.400	1.318.850
Valore complessivo netto della Classe GD	96.369	118.354
Valore unitario delle quote della Classe C	5,225	4,784
Valore unitario delle quote della Classe I	5,396	4,925
Valore unitario delle quote della Classe G	5,443	4,988
Valore unitario delle quote della Classe CD	4,900	4,487
Valore unitario delle quote della Classe GD	5,557	5,091

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	59.404,724
Quote rimborsate	286.361,194

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	3.359.440,648
Quote rimborsate	1.818.040,061

Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	100.829,384
Quote rimborsate	327.032,457



Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	608,634
Quote rimborsate	7.493,927

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	3.922,780
Quote rimborsate	9.828,676

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DB X-TR II EONIA	80.958	135,545900	1	10.973.523	11,70
LYX ETF CORE EURSTX3	41.101	220,500000	1	9.062.771	9,66
LYX ETF SMART CASH	80.950	98,163000	1	7.946.295	8,48
ISHARES DJ EURO	167.279	45,445000	1	7.601.994	8,11
AMUNDI MSCI EM LATIN	541.663	12,918000	1	6.997.203	7,46
DB X-TRACKERS MSCI	187.210	37,285000	1	6.980.125	7,45
ISHARES MSCI AC FAR	49.450	61,840000	1	3.057.988	3,26
AMUNDI S+P 500 UCITS	34.000	67,850000	1	2.306.900	2,46
ISHARES GLOBAL HY CO	26.660	98,810000	1,185901	2.221.328	2,37
X MSCI CANADA	33.510	60,820000	1	2.038.078	2,17
UBS-ETF MSCI CANADA-	58.290	34,800000	1	2.028.492	2,16
LYXOR FTSE MIB DR	73.988	24,510000	1	1.813.446	1,93
ISHARES GLOBAL GOVT	17.000	96,906000	1	1.647.402	1,76
ISHARES MARKIT IBOXX	17.990	103,720000	1,185901	1.573.423	1,68
X GLOBAL GOV BOND	6.000	250,490000	1	1.502.940	1,60
ISHARES MSCI JAPAN F	100.000	14,416000	1	1.441.600	1,54
ISHARES DJ EURO STOXX	31.000	45,425000	1	1.408.175	1,50
SPDR S+P 500 ETF	3.870	428,810000	1,185901	1.399.354	1,49
LYXOR ETF SeP 500 A	31.050	37,215000	1	1.155.526	1,23
DB X-TRACKERS MSCI P	17.900	63,160000	1	1.130.564	1,21
AMUN ETF MSCI PAC EX	1.910	589,240000	1	1.125.448	1,20
DB X-TRACKERS MSCI J	18.000	62,470000	1	1.124.460	1,20
UBS ETF MSCI JAPAN	24.000	45,170000	1	1.084.080	1,16
ISHARES S&P 500	2.350	367,770000	1	864.260	0,92
CSETF ON MSCI PAC EX	5.020	153,840000	1	772.277	0,82
DBXII EUR HIGH YIELD	38.410	17,328500	1	665.588	0,71
VANGUARD S+P 500 UCI	9.080	58,930000	0,858446	623.317	0,67
AMUNDI MSCI EMERG MA	105.588	5,307500	1	560.408	0,60
LYXOR ETF MSCI EMERG	31.144	13,304000	1	414.340	0,44
X-TRACKERS EMERG	7.577	51,000000	1	386.427	0,41
LYXOR MSCI EAST EU E	14.596	19,594000	1	285.994	0,31
LYXOR US TRS 10+Y DR	2.000	133,740000	1	267.480	0,29
LYXOR US TRS 1-3Y DR	3.000	86,150000	1	258.450	0,28



ISHARES USD TREASURY	2.000	112,960000	1	225.920	0,24
ISHARES USD TREASURY	1.000	178,020000	1	178.020	0,19
SPDR EM LOCAL BOND	980	69,180000	1,185901	57.169	0,06
DB X TRACKERS DJ STO	515	102,460000	1	52.767	0,06
ISHARES EM LOCAL GOV	760	47,870000	1	36.381	0,04
DOW JONES STOXX 600	282	101,180000	1	28.533	0,03
Totale strumenti finanziari				83.298.446	88,85

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2021.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco