



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2020



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Global Multiasset ha registrato, nella prima metà del 2020 una performance netta pari a -13.11% per la “Classe I”, -13.44% per la “Classe C”, -13.54% per la “Classe G”, -13.82% per la “Classe CD” e -13.55% per la “classe GD” (quest’ultima attivata a febbraio del 2019).

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 a inizio anno fino agli ultimi giorni di febbraio un’esposizione totale al comparto azionario, di cui quasi il 70% in Europa, il 20% in Pacifico e la quota restante suddivisa tra USA ed Emergenti. Subito nei primi giorni di marzo per effetto dell’incremento di volatilità la riduzione è stata immediata e sostanziale: nella prima settimana di marzo l’esposizione totale all’azionario si è ridotta all’80% e alla metà di marzo sotto il 40%. A fine marzo tale esposizione è salita al 60% per poi attestarsi prima al 40% e poi al 30% circa da fine aprile a fine giugno. Il comparto corporate, dapprima esposto solo alla componente HY si è incrementato sulla parte IG di circa il 25%. Sempre tra marzo e aprile la componente governativa è salita di quasi il 30% sia in zona Euro che internazionale. Dal punto di vista valutario il sottopeso iniziale di euro si è ridotto significativamente per avvicinarsi alla neutralità.

Le strategie fanno 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

A fine marzo 2020 è stata pagata la cedola relativa al periodo gennaio 2019 – dicembre 2019 della Classe CD pari allo 0,202 pro quota con relativa distribuzione dei proventi.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2020

Nel corso del secondo semestre 2020 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all’interno dell’area dei “risky assets”, in particolar modo l’azionario, nel caso in cui proseguisse la riduzione della volatilità di mercato e il supporto dell’espansione monetaria e fiscale contribuisse a un miglioramento sostanziale del contesto macroeconomico e finanziario, soprattutto nelle principali aree



(USA, Cina e Europa). Tale approccio di investimento potrebbe giovare anche dell'atteggiamento accomodante da parte delle principali banche centrali.

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 si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso (in particolare dovuto all'esposizione iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi).



Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	47.871.407	74,47	83.127.839	78,85
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	47.871.407	74,47	83.127.839	78,85
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.415.662	3,76	2.534.709	2,41
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.415.662	3,76	2.534.709	2,41
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 LIQUIDITÀ	13.991.119	21,77	19.743.543	18,73
F1. Liquidità disponibile	13.510.822	21,02	19.756.135	18,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.951.182	35,71	76.364.373	72,44
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.470.885	-34,96	-76.376.965	-72,45
G. ALTRE ATTIVITÀ			6.158	0,01
G1. Ratei attivi			900	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			5.258	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	64.278.188	100,00	105.412.249	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	17.998	78.169
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.998	78.169
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	721.932	580.988
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	230.699	340.066
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	491.233	240.922
TOTALE PASSIVITÀ	739.930	659.157
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	63.538.258	104.753.092
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.873.664,836	3.557.539,377
Numero delle quote in circolazione della Classe I	7.514.142,990	13.897.009,030
Numero delle quote in circolazione della Classe G	2.160.957,904	2.055.242,526
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	328.098,720	308.832,922
Numero delle quote in circolazione della Classe GD	41.654,970	36.041,545
Valore complessivo netto della Classe C	17.345.733	18.402.239
Valore complessivo netto della Classe I	34.513.586	73.461.514
Valore complessivo netto della Classe G	10.101.556	11.112.363
Valore complessivo netto della Classe CD	1.378.640	1.578.078
Valore complessivo netto della Classe GD	198.743	198.898
Valore unitario delle quote della Classe C	4,478	5,173
Valore unitario delle quote della Classe I	4,593	5,286
Valore unitario delle quote della Classe G	4,675	5,407
Valore unitario delle quote della Classe CD	4,202	5,110
Valore unitario delle quote della Classe GD	4,771	5,519

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	536.117,879
Quote rimborsate	219.992,420

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	3.433.936,491
Quote rimborsate	9.816.802,531



Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	273.754,649
Quote rimborsate	168.039,271

Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	19.489,928
Quote rimborsate	224,130

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	8.714,924
Quote rimborsate	3.101,499

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYX ETF SMART CASH	8.000,000	986,162000	1	7.889.295	12,26
DB X-TR II EONIA	29.000,000	136,365400	1	3.954.597	6,15
ISHARES EURO CORP BO	29.000,000	132,140000	1	3.832.060	5,96
ISHARES GLOBAL GOVT	32.000,000	103,435000	1	3.309.920	5,15
ISHARES IBOXX INVEST	27.000,000	134,500000	1,123150	3.233.317	5,03
X GLOBAL GOV BOND	12.000,000	263,430000	1	3.161.160	4,92
ISHARES EURO CORP BN	19.000,000	137,960000	1	2.621.240	4,08
ISHARES EURO GOVT	7.000,000	273,040000	1	1.911.280	2,97
ISHARES GLOBAL HY CO	20.660,000	90,210000	1,123150	1.659.385	2,58
AMUNDI ETF GOVT BOND	4.000,000	315,390000	1	1.261.560	1,96
ISHARES MARKIT IBOXX	12.990,000	96,020000	1,123150	1.110.537	1,73
AMUNDI S+P 500 UCITS	16.000,000	50,490000	1	807.840	1,26
LYXOR EUROMTS 3 5Y D	5.000,000	154,680000	1	773.400	1,20
X EUROZONE GOV 3 5 1	3.000,000	208,260000	1	624.780	0,97
AMUNDI ETF GOV 3-5	3.000,000	204,300000	1	612.900	0,95
LYX ETF CORE EURSTX3	3.470,000	168,180000	1	583.585	0,91
X EUROZONE GOV 7 10	2.000,000	284,250000	1	568.500	0,88
LYXOR ETF EURMTS 7-1	3.000,000	188,860000	1	566.580	0,88
AMUNDI ETF GOVT BOND	2.000,000	278,410000	1	556.820	0,87
LYXOR IBOXX TRSR 1 3	6.000,000	92,320000	1	553.920	0,86
ISHARES DJ EURO	14.620,000	35,285000	1	515.867	0,80
LYXOR ETF EURMTS 5-7	3.000,000	168,700000	1	506.100	0,79
X EUROZONE GOV 5 7	2.000,000	247,350000	1	494.700	0,77
AMUNDI ETF GOVT BOND	2.000,000	243,110000	1	486.220	0,76
MULTI UNITS LUXEMBOU	3.000,000	161,460000	1	484.380	0,75
ISHARES USD TREASURY	4.000,000	120,400000	1	481.600	0,75
DBXII EUR HIGH YIELD	29.410,000	16,315000	1	479.824	0,75
UBS-ETF MSCI CANADA-	18.290,000	25,755000	1	471.059	0,73
X MSCI CANADA	10.510,000	44,000000	1	462.440	0,72
ISHARES EURO GOVT	2.000,000	227,050000	1	454.100	0,71
AMUN ETF MSCI PAC EX	910,000	496,600000	1	451.906	0,70
ISHARES USD TREASURY	2.000,000	198,640000	1	397.280	0,62



LYXOR ETF SeP 500 A	14.050,000	28,145000	1	395.437	0,62
AMUNDI ETF EMTS1-3	2.000,000	168,290000	1	336.580	0,52
ISHARES GOVT BOND	2.000,000	143,820000	1	287.640	0,45
LYXOR EMTS 1-3Y ACC	2.000,000	124,710000	1	249.420	0,39
SPDR S+P 500 ETF	870,000	307,210000	1,123150	237.967	0,37
ISHARES EURO GOV	2.000,000	111,690000	1	223.380	0,35
VANGUARD S+P 500 UCI	4.080,000	47,150000	0,908991	211.632	0,33
X EUROZONE GOV 1 3 1	1.000,000	168,450000	1	168.450	0,26
ISHARES S&P 500	350,000	274,140000	1	95.949	0,15
LYXOR FTSE MIB UCITS	4.280,000	18,918000	1	80.969	0,13
DB X TRACKERS DJ STO	800,000	79,680000	1	63.744	0,10
SPDR EM LOCAL BOND	980,000	68,140000	1,123150	59.455	0,09
DB X-TRACKERS MSCI P	900,000	50,120000	1	45.108	0,07
DOW JONES STOXX 600	530,000	78,810000	1	41.769	0,07
ISHARES EM LOCAL GOV	760,000	49,700000	1	37.772	0,06
X-TRACKERS EMERG	770,000	38,515000	1	29.657	0,05
ISHARES MSCI AC FAR	450,000	48,375000	1	21.769	0,03
LYXOR ETF MSCI EMERG	260,000	10,010000	1	2.603	0,00
Totale				47.867.453	74,46
Altri strumenti finanziari				3.954	0,01
Totale strumenti finanziari				47.871.407	74,47

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2020.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco

