



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione semestrale del fondo
al 29 giugno 2018



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Global Multiasset partito il 18 aprile 2018, ha registrato, nel primo semestre dell'esercizio 2018 una performance netta pari a -1.92% per la "Classe I", -2.96% per la "Classe C", +1.21% per la "Classe G" e -1.60% per la "Classe CD" (attivate in momenti diversi).

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 resta significativamente esposto al mercato azionario. A livello di singola area geografica, il portafoglio è sovraesposto al mercato USA (che mostra una dinamica di crescita molto solida spinta dalla crescita della produttività e dei salari), all'area Euro (anche se registra una crescita meno sincronizzata rispetto allo scorso anno) e ai paesi emergenti (in particolar modo nell'area Euro, complice anche il rialzo del prezzo del greggio), mentre le altre aree emergenti sono sotto pressione a causa del rafforzamento del dollaro e all'aumento dei tassi in USA. L'esposizione importante al mercato azionario ha penalizzato la performance nel mese di Giugno tuttavia, il contesto globale resta positivo e a supporto del mercato azionario. Rimane pressochè nulla l'esposizione al mercato obbligazionario. Dal punto di vista valutario, il portafoglio presenta una marcata sottoesposizione all'euro a favore, soprattutto, di dollaro USA, sterlina e yen.

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.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2018

Nel corso del 2018 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di mercati, con una ricerca di rendimento probabilmente all'interno dell'area dei "risky assets" (in particolar modo l'azionario).

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 grazie al flusso netto di sottoscrizioni/rimborsi ed in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	44.077.077	63,63		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	44.077.077	63,63		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.098.417	3,03		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.098.417	3,03		
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	22.858.611	33,00		
F1. Liquidità disponibile	22.885.174	33,04		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.679.626	55,84		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.706.189	-55,88		
G. ALTRE ATTIVITÀ	233.131	0,34		
G1. Ratei attivi	170	0,00		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	232.961	0,34		
TOTALE ATTIVITÀ	69.267.236	100,00		



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/06/2018	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	28.597	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.597	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	130.948	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	128.409	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.539	
TOTALE PASSIVITÀ	159.545	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	69.107.691	
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.524.874,696	
Numero delle quote in circolazione della Classe I	12.523.824,921	
Numero delle quote in circolazione della Classe G	3.998,000	
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	241.667,418	
Valore complessivo netto della Classe C	7.306.994	
Valore complessivo netto della Classe I	60.635.264	
Valore complessivo netto della Classe G	20.106	
Valore complessivo netto della Classe CD	1.145.327	
Valore unitario delle quote della Classe C	4,792	
Valore unitario delle quote della Classe I	4,842	
Valore unitario delle quote della Classe G	5,029	
Valore unitario delle quote della Classe CD	4,739	

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	1.524.874,696
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	12.841.823,593
Quote rimborsate	317.998,672

Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	3.998,000
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	241.667,418
Quote rimborsate	-



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISHARES DJ EURO	197.760	37,843000	1	7.483.831	10,79
LYX ETF CORE EURSTX3	43.520	170,840000	1	7.434.957	10,72
LYXOR ETF EAST EUROP	292.940	19,652000	1	5.756.857	8,31
LYXOR FTSE MIB UCITS	123.180	21,555000	1	2.655.145	3,83
ISHARES MSCI JAPAN F	175.120	12,626000	1	2.211.065	3,19
ISHARES GLOBAL HY CO	20.990	96,030000	1,167551	1.726.409	2,49
UBS ETF MSCI JAPAN	41.800	39,705000	1	1.659.669	2,40
DB X-TRACKERS MSCI J	31.970	51,880000	1	1.658.604	2,40
ISHARES MSCI AC FAR	29.150	47,715000	1	1.390.892	2,01
SPDR S+P 500 ETF	5.350	274,010000	1,167551	1.255.580	1,81
ISHARES MARKIT IBOXX	13.950	101,310000	1,167551	1.210.461	1,75
LYXOR ETF SeP 500 A	50.080	24,115000	1	1.207.679	1,74
ISHARES S&P 500	5.290	227,620000	1	1.204.110	1,74
VANGUARD S+P 500 UCI	26.190	39,385000	0,884340	1.166.399	1,68
AMUNDI MSCI EMERG MA	283.360	3,977300	1	1.127.008	1,63
X-TRACKERS EMERG	21.950	38,370000	1	842.222	1,22
LYXOR ETF MSCI EMERG	83.820	10,040000	1	841.553	1,22
AMUN ETF MSCI PAC EX	1.200	510,940000	1	613.128	0,89
AMUNDI MSCI EM LATIN	48.300	11,556000	1	558.155	0,81
DB X-TRACKERS MSCI	15.740	35,300000	1	555.622	0,80
DB X-TRACKERS MSCI P	10.280	51,530000	1	529.728	0,77
DBXII EUR HIGH YIELD	30.400	17,038000	1	517.955	0,75
CSETF ON MSCI PAC EX	2.650	124,680000	1	330.402	0,48
ISHARES STOXX	1.490	37,760000	1	56.262	0,08
DB X TRACKERS DJ STO	700	79,670000	1	55.769	0,08
DOW JONES STOXX 600	350	78,900000	1	27.615	0,04
Totale strumenti finanziari				44.077.077	63,63

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2018.


L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco



A small, handwritten mark or signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page. It consists of a few loops and a short horizontal stroke.