



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Global Multimanager 15**

Relazione semestrale del Fondo  
al 30 giugno 2021



## Relazione degli Amministratori

---

Mediobanca Global Multimanager 15 è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR, specializzato nell'investimento in parti di organismi di investimento collettivo del risparmio. È un Fondo di Fondi di tipo bilanciato obbligazionario e ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito, attuando una politica di investimento e di allocazione attiva tra le asset class, orientata a cogliere le opportunità di mercato in un'ottica di medio/lungo periodo in linea con il benchmark di riferimento.

Il Fondo è investito in 55 comparti garantendo una buona diversificazione per ogni asset class da coprire. Sono stati usati strumenti finanziari derivati con finalità di raggiungere l'esposizione desiderata e gestire i flussi in entrata.

Il Fondo ha registrato da inizio anno alla fine del primo semestre, una performance assoluta positiva e di poco inferiore all'indice di riferimento. Tale performance positiva è guidata dal buon andamento di tutte le asset class rischiose, con il mercato azionario USA che ha raggiunto nuovi massimi, conseguenza dei dati in continuo rialzo della crescita globale, dalle campagne vaccinali che viaggiano oramai a velocità sostenuta e da governi e banche centrali che mantengono politiche fiscali e monetarie accomodanti. L'unico detrattore di performance è stato l'investimento in OICR obbligazionari area euro: da febbraio si sono visti i tassi a lungo termine in repentino rialzo, in primis sulla curva americana e poi anche su quelle europee.

Le performance delle asset class sono in linea con i loro indici di riferimento e la differenza lievemente negativa è dovuta alla sovraesposizione allo stile growth e ai mercati emergenti.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si segnalano eventi di particolare importanza verificatisi nel periodo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2021**

La strategia d'investimento continuerà a focalizzarsi sulla selezione degli investimenti sottoscritti e potrà subire delle variazioni a seconda delle differenti condizioni che si registreranno nei mercati di riferimento.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del periodo.



### **Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo**

L'eccezionalità della ripresa, o per meglio dire della ripartenza, economica ha portato gli asset rischiosi a nuovi massimi seppur con un forte rigiro di stili e settori; il sovrappeso sull'azionario non è riuscito, seppur di poco, a compensare la sottoperformance dei comparti selezionati e il rateo commissionale.

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>39.390.661</b>	<b>96,97</b>	<b>35.013.614</b>	<b>97,61</b>
A1. Titoli di debito	150.176	0,37	150.747	0,42
A1.1 titoli di Stato	150.176	0,37	150.747	0,42
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	39.240.485	96,60	34.862.867	97,19
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>1.228.926</b>	<b>3,03</b>	<b>856.830</b>	<b>2,39</b>
F1. Liquidità disponibile	1.228.589	3,03	857.094	2,39
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	766	0,00	215	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-429	0,00	-479	0,00
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>40.619.587</b>	<b>100,00</b>	<b>35.870.444</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		<b>2</b>
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>2.243</b>	<b>11.744</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.243	11.744
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>129.951</b>	<b>116.367</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	116.412	99.134
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.539	17.233
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>132.194</b>	<b>128.113</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>40.487.393</b>	<b>35.742.331</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe C	<b>474.361,029</b>	<b>416.116,712</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe I	<b>2.000.000,000</b>	<b>2.000.000,000</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe G	<b>4.836.867,421</b>	<b>4.155.153,429</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	<b>2.132,060</b>	
Numero delle quote in circolazione della Classe GD	<b>164.190,434</b>	<b>102.665,172</b>
Valore complessivo netto della Classe C	<b>2.554.719</b>	<b>2.215.078</b>
Valore complessivo netto della Classe I	<b>10.965.048</b>	<b>10.810.317</b>
Valore complessivo netto della Classe G	<b>26.104.361</b>	<b>22.189.138</b>
Valore complessivo netto della Classe CD	<b>10.756</b>	
Valore complessivo netto della Classe GD	<b>852.509</b>	<b>527.798</b>
Valore unitario delle quote della Classe C	<b>5,386</b>	<b>5,323</b>
Valore unitario delle quote della Classe I	<b>5,483</b>	<b>5,405</b>
Valore unitario delle quote della Classe G	<b>5,397</b>	<b>5,340</b>
Valore unitario delle quote della Classe CD	<b>5,045</b>	
Valore unitario delle quote della Classe GD	<b>5,192</b>	<b>5,141</b>

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	74.336,483
Quote rimborsate	16.092,166

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-



Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	1.002.318,942
Quote rimborsate	320.604,950

Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	2.132,060
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	61.525,262
Quote rimborsate	-



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BLUEBAY INV GR EURO	31.759,300	116,630000	1	3.704.089	9,11
GENERALI INV-EURO BO	12.073,177	231,087000	1	2.789.954	6,86
PIMCO GL BD US UH I	90.627,575	35,200000	1,185901	2.690.015	6,61
GEN EUR BD 1-3Y	17.686,208	134,494000	1	2.378.689	5,85
JANHND HRLHYBO	12.856,095	151,590000	1	1.948.855	4,80
RAIFFEISEN 902 TR ZE	10.479,043	175,480000	1	1.838.862	4,53
MS INV F-GLB BD-Z	50.024,069	39,860000	1,185901	1.681.388	4,14
ROBECO HIGH YLD	4.978,113	253,310000	1	1.261.006	3,10
EF BD E ST LTE-Z	7.572,230	153,810000	1	1.164.685	2,87
SCHRODER INTL EURO B	46.339,110	24,701300	1	1.144.636	2,82
SCHRODER INTL GLOBAL	77.855,900	15,244500	1,185901	1.000.821	2,46
PIMCO-EURO BD-INS A	34.644,677	26,470000	1	917.045	2,26
BGF EURO BOND FUND E	58.748,270	15,460000	1	908.248	2,24
PICTET EUR BONDS I	1.400,221	644,930000	1	903.045	2,22
EF BD EUR LT LTE-Z	3.044,732	294,500000	1	896.674	2,21
ARTISAN GLOBL VAL FU	37.770,630	27,830000	1,185901	886.378	2,18
T. ROWE PRICE GBL FC	16.863,610	47,530000	1,185901	675.881	1,66
INVESCO BOND FD Z US	68.423,873	11,680000	1,185901	673.910	1,66
RUSSELL IC II WORLD	17.431,619	43,980000	1,185901	646.464	1,59
ESIF M+G EU CRD INV	6.264,549	100,920000	1	632.218	1,56
GENERALI EUR LIQTY B	4.617,546	135,096000	1	623.812	1,54
EC AM SICAV HY I E	37.191,039	13,310000	1	495.013	1,22
FISCH BOND GLBL HIGH	3.633,501	134,710000	1	489.469	1,21
MFS MER GB CONCENTAT	1.231,941	442,960000	1,185901	460.157	1,13
TRESORERIE PLUS I C	4,467	102.622,800000	1	458.416	1,13
INV EURO BOND Z	41.286,227	11,100800	1	458.310	1,13
MONDE GAN M	894,664	509,140000	1	455.509	1,12
GOLDMAN SACHS GLB CO	16.846,961	31,750000	1,185901	451.042	1,11
CAP GRP E OB Z	23.495,337	19,110000	1	448.996	1,11
KEMPEN LUX EURO CRED	340,190	1.296,630000	1	441.101	1,09
NORD 1 SIC GL ST EQ	13.885,051	35,560000	1,185901	416.352	1,03
BGF-EUR SHORT DU	24.946,320	16,530000	1	412.363	1,02
ALLIANZ CREDIT OPPOR	391,796	1.047,510000	1	410.410	1,01
MERIAN WLD EQ I USD	16.398,388	25,284200	1,185901	349.625	0,86
MSIF GLOBAL OPPORTUN	2.567,885	155,650000	1,185901	337.036	0,83
HENDERSON HORIZ EU C	1.745,258	176,730000	1	308.439	0,76
ARTISAN GLOBAL OPP I	11.605,600	31,360000	1,185901	306.899	0,76
ALLIANZ ENHNCD ST EU	289,423	1.055,720000	1	305.550	0,75
SCHRODER INTL EURO C	10.379,240	27,131100	1	281.600	0,69
AXA WF EURO CRED PL	1.353,842	187,990000	1	254.509	0,63
MORGAN ST INV F-GLB	2.832,401	98,220000	1,185901	234.588	0,58
CS LUX GLOBAL SECUR	121,392	2.288,180000	1,185901	234.224	0,58
SISF EURO SHT	26.616,720	7,719500	1	205.468	0,51
EF ABS PRUD-Z	1.538,380	132,650000	1	204.066	0,50
TROWE PRICE-EMKTS EQ	3.718,520	52,350000	1,185901	164.149	0,40
VF MTX SUST EM MK L	891,287	217,440000	1,185901	163.421	0,40
JPMORGAN F-EMERG MKT	3.646,515	49,290000	1,185901	151.561	0,37





BKO 0 09/21	150.000,000	100,117000	1	150.176	0,37
CAN LONG SHORT CREDI	126,514	1.185,340000	1	149.962	0,37
G FUND ALPHA FIXED I	134,073	1.114,920000	1	149.481	0,37
<b>Totale</b>				<b>38.714.567</b>	<b>95,31</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>676.094</b>	<b>1,66</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>39.390.661</b>	<b>96,97</b>

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