



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Impact

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2020



Relazione degli Amministratori

Il portafoglio del Fondo Mediobanca Social Impact è stato investito, durante i primi sei mesi del 2020, 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 a tasso variabile 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 EUR emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee.

La componente equity, investita in un basket di OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è tendenzialmente rimasta compresa tra il 20% e il 25% del NAV continuando a considerare i mercati azionari relativamente attraenti rispetto alle altre asset class di investimento in particolare dopo la forte e imprevedibile correzione avvenuta in Febbraio e Marzo a seguito del dilagare dell'epidemia COVID 19 e dell'impatto sull'attività economica determinato dai lock down resi necessari per il suo contenimento.

La performance del Fondo è risultata negativa alla fine del primo semestre dell'anno, nonostante il significativo rimbalzo dopo i minimi segnati a metà marzo.

I mercati finanziari internazionali avevano iniziato il 2020 in modo euforico, proseguendo il rally che ha contraddistinto il secondo semestre dell'anno precedente, sospinti da una sincronizzata e diffusa stabilizzazione del ciclo economico globale dopo la fase di rallentamento determinata dalle tensioni commerciali tra USA e Cina che, impattando su esportazioni e commerci internazionali avevano spinto il settore manifatturiero in una fase di stagnazione in tutti i Paesi industrializzati.

Nei primi due mesi dell'anno i prezzi di tutti gli attivi finanziari sono stati anche sostenuti e spinti verso nuovi massimi dal progressivo venire meno di alcuni dei fattori idiosincrici di rischio che avevano determinato fasi di volatilità sui mercati nei mesi precedenti, con la risoluzione del complicato negoziato sulla Brexit tra EU e Regno Unito, la sigla di un accordo commerciale tra USA e Cina che ha posto una tregua sulla escalation dei dazi e un graduale indebolimento delle candidature meno gradite dai mercati per quanto riguarda il competitor di Trump nella corsa alla Casa Bianca.

Alla fine di febbraio, la progressiva diffusione del COVID 19, prima in Cina e poi in Italia, Europa e negli Stati Uniti e il contemporaneo mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei Paesi produttori di petrolio che ha determinato un crollo delle quotazioni del greggio e timori sulla sostenibilità dell'industria energetica in molti Paesi, hanno determinato la tempesta perfetta sulle economie globali, spinte verso una profonda e repentina fase rallentamento da un contemporaneo shock dal lato dell'offerta,



determinato dai lock down che hanno bloccato per settimane interi settori produttivi, e dal lato della domanda con consumatori di tutto il mondo bloccati in casa e posti di lavoro a rischio a causa della pandemia.

Solo i tempestivi interventi dei policy maker, con Banche Centrali pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario e Governi Nazionali con stanziamenti e utilizzo quasi illimitato dei budget per finanziare la spesa sanitaria e tutte le iniziative a sostegno delle economie forzatamente bloccate, ha consentito, verso la fine del trimestre, di stabilizzare i mercati finanziari immediatamente travolti da volatilità e correzioni dei prezzi senza precedenti negli ultimi 50 anni.

I mercati azionari hanno chiuso il semestre in territorio generalmente negativo, ma dopo avere recuperato rispetto a minimi nell'ordine del 25% in un contesto di volatilità estrema e dislocazione delle valutazioni. Le curve dei tassi dei titoli governativi si sono appiattite in uno scenario di "lower for longer" con un'accelerazione, in particolare sulla curva dei Treasury dopo i ripetuti tagli dei tassi da parte della FED, ed un crollo verso lo zero delle Break Even Inflation che hanno prezzato una fase di recessione e deflazione. L'allargamento degli spread su obbligazioni societarie e governativi periferici è stato sensibilmente contenuto nella seconda metà del semestre dalle politiche monetarie super accomodanti delle Banche Centrali, mentre il cambio USD/EUR è rimasto in un trading range tra 1.14/1.09 nel corso del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2020

Nel secondo semestre del 2020 continuerà il 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

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio del Fondo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Non si segnalano eventi rilevanti verificatisi durante l'esercizio.





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 | 19.750.769 | 89,58 | 19.498.431 | 86,36 |
| A1. Titoli di debito | 14.952.802 | 67,82 | 14.513.460 | 64,28 |
| A1.1 titoli di Stato | 7.096.335 | 32,18 | 6.917.389 | 30,64 |
| A1.2 altri | 7.856.467 | 35,64 | 7.596.071 | 33,64 |
| A2. Titoli di capitale | 1.600.761 | 7,26 | 2.070.978 | 9,17 |
| A3. Parti di OICR | 3.197.206 | 14,50 | 2.913.993 | 12,91 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 50.639 | 0,23 | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 50.639 | 0,23 | | |
| 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 | 2.110.553 | 9,57 | 2.968.133 | 13,15 |
| F1. Liquidità disponibile | 2.108.605 | 9,56 | 2.957.191 | 13,10 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 2.087 | 0,01 | 1.789.565 | 7,93 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -139 | 0,00 | -1.778.623 | -7,88 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 137.011 | 0,62 | 109.786 | 0,49 |
| G1. Ratei attivi | 135.998 | 0,61 | 108.725 | 0,48 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.013 | 0,01 | 1.061 | 0,01 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 22.048.972 | 100,00 | 22.576.350 | 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 | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 101.179 | 98.967 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 27.090 | 30.758 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 74.089 | 68.209 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 101.179 | 98.967 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 21.947.793 | 22.477.383 |
| Numero delle quote in circolazione della Classe C | 3.120.322,304 | 3.135.789,941 |
| Numero delle quote in circolazione della Classe I | 871.492,169 | 871.492,169 |
| Valore complessivo netto della Classe C | 17.068.051 | 17.510.459 |
| Valore complessivo netto della Classe I | 4.879.742 | 4.966.924 |
| Valore unitario delle quote della Classe C | 5,470 | 5,584 |
| Valore unitario delle quote della Classe I | 5,599 | 5,699 |

| Movimenti della Classe C nel periodo | |
|--------------------------------------|------------|
| Quote emesse | 10.521,434 |
| Quote rimborsate | 25.989,071 |

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



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

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|------------------------------------|-----------------|-------------|------------|-------------------|-----------------------|
| EIB 2 03/21 | 2.000.000,000 | 101,23500 | 1,123150 | 1.802.695 | 8,17 |
| CCTS FR 10/24 | 1.500.000,000 | 100,36000 | 1 | 1.505.400 | 6,82 |
| IBRD 4.75 02/35 | 1.000.000,000 | 147,73300 | 1,123150 | 1.315.345 | 5,97 |
| DBJJP 1.7 09/22 | 150.000.000,000 | 103,10900 | 121,171041 | 1.276.406 | 5,79 |
| ISPVIT FR 12/49 | 1.000.000,000 | 101,65600 | 1 | 1.016.560 | 4,61 |
| UBS ETF MSCI USA SRI | 7.000,000 | 113,66000 | 1 | 795.620 | 3,61 |
| BTPIL 1.25 10/20 | 750.000,000 | 100,43784 | 1 | 753.284 | 3,42 |
| ICTZ ZC 06/21 | 750.000,000 | 100,07000 | 1 | 744.487 | 3,38 |
| BTPIL 09/41 2.55 | 500.000,000 | 142,97211 | 1 | 714.861 | 3,24 |
| LYX ETF SX5E DR ACC | 20.000,000 | 31,97000 | 1 | 639.400 | 2,90 |
| BACR 2.625 11/25 | 600.000,000 | 99,97000 | 1 | 599.820 | 2,72 |
| INVESTOR AB B SHS | 12.079,000 | 491,70000 | 10,463996 | 567.589 | 2,57 |
| FID-AMER-Y USD | 31.481,910 | 19,27000 | 1,123150 | 540.138 | 2,45 |
| ASSGEN FR 11/49 | 500.000,000 | 104,18300 | 1 | 520.915 | 2,36 |
| LEED 2.625 04/21 | 500.000,000 | 101,61200 | 1 | 508.060 | 2,30 |
| SACEIM FR 02/49 | 500.000,000 | 97,83000 | 1 | 489.150 | 2,22 |
| MSFT 2.675 06/60 | 482.000,000 | 104,32283 | 1,123150 | 447.702 | 2,03 |
| ORIX CORP | 35.000,000 | 1.328,50000 | 121,171041 | 383.734 | 1,74 |
| ENELIM 3.80 05/80 | 350.000,000 | 103,57200 | 1 | 362.502 | 1,64 |
| SCOR FR 12/99 | 400.000,000 | 97,07500 | 1,123150 | 345.724 | 1,57 |
| KFW 1.375 02/21 | 300.000,000 | 100,74500 | 0,908991 | 332.495 | 1,51 |
| LYXOR ETF JAPAN TOP | 2.400,000 | 124,91000 | 1 | 299.784 | 1,36 |
| LYXOR EURO STOXX BA | 5.000,000 | 59,52000 | 1 | 297.600 | 1,35 |
| DAIGR 2.625 04/25 | 250.000,000 | 106,44900 | 1 | 266.123 | 1,21 |
| BTPS 1.4 05/25 | 255.000,000 | 102,06317 | 1 | 260.261 | 1,18 |
| BKNYML FR 12/50 CV | 400.000,000 | 54,63800 | 1 | 218.552 | 0,99 |
| UBIIM FR 07/29 | 200.000,000 | 103,09900 | 1 | 206.175 | 0,94 |
| FINBAN 5.875 PERP | 200.000,000 | 98,71500 | 1 | 197.430 | 0,90 |
| BACRED 1.125 07/25 | 200.000,000 | 98,64500 | 1 | 197.290 | 0,90 |
| FARMIT 1.75 05/23 | 200.000,000 | 97,54300 | 1 | 195.086 | 0,89 |
| VW FR 12/99 | 200.000,000 | 97,42200 | 1 | 194.844 | 0,88 |
| UBIIM FR 12/49 | 200.000,000 | 95,01200 | 1 | 190.024 | 0,86 |
| BERKSHIRE HATHAWAY I | 1.000,000 | 178,51000 | 1,123150 | 158.937 | 0,72 |
| KKR & CO INC | 5.000,000 | 30,88000 | 1,123150 | 137.471 | 0,62 |
| ISHARES MSCI GLOBAL | 5.000,000 | 30,20000 | 1,123150 | 134.443 | 0,61 |
| EURAZEO | 2.625,000 | 45,62000 | 1 | 119.753 | 0,54 |
| LYXOR MSCI RUSSIA UC | 3.000,000 | 35,54500 | 1 | 106.635 | 0,48 |
| ISHARES FTSE 100-GB | 15.092,000 | 6,04400 | 0,908991 | 100.349 | 0,46 |
| ONEX CORP | 2.500,000 | 61,33000 | 1,529730 | 100.230 | 0,46 |
| GLENLN 1.25 03/21 | 100.000,000 | 99,94900 | 1 | 99.949 | 0,45 |
| LAMON FR 12/49 | 100.000,000 | 97,69300 | 1 | 97.693 | 0,44 |
| ISHARES EPRA GBL PRO | 5.000,000 | 19,46200 | 1 | 97.310 | 0,44 |
| LYXOR HONG KONG HSI | 3.687,000 | 26,30000 | 1 | 96.968 | 0,44 |
| ATLIM 1.625 02/25 | 100.000,000 | 93,96800 | 1 | 93.968 | 0,43 |
| LYXOR MSCI BRAZIL UC | 6.500,000 | 13,68600 | 1 | 88.959 | 0,40 |
| WENDEL | 1.000,000 | 84,85000 | 1 | 84.850 | 0,39 |
| 3I GROUP PLC | 5.262,000 | 8,32600 | 0,908991 | 48.198 | 0,22 |
| Totale Strumenti Finanziari | | | | 19.750.769 | 89,58 |



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

