



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Impact

Relazione semestrale del fondo
al 29 giugno 2018



Relazione degli Amministratori

Il portafoglio è stato investito, durante il 2018, 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 Euro a tasso fisso e con scadenze inferiori ai 5 anni, 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 nell'intorno del 20% del NAV continuando a considerare i mercati azionari relativamente attraenti rispetto alle altre asset class di investimento nonostante la volatilità in aumento e le valutazioni piuttosto tirate.

La performance del Fondo, è risultata negativa nel primo semestre dell'anno, principalmente a causa del contributo negativo degli investimenti obbligazionari, penalizzati dalla debolezza del comparto dei bond finanziari senior e subordinati in Europa e a causa della volatilità sugli spread dei titoli italiani dopo il concretizzarsi della temuta dai mercati ipotesi di governo populista e potenzialmente anti europeista.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2018

Nel secondo semestre del 2018 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 del periodo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Social Impact 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	21.277.551	84,69	26.987.293	94,73
A1. Titoli di debito	16.062.508	63,93	21.941.302	77,02
A1.1 titoli di Stato	5.042.123	20,07	11.118.581	39,03
A1.2 altri	11.020.385	43,86	10.822.721	37,99
A2. Titoli di capitale	2.390.129	9,51	2.265.939	7,95
A3. Parti di OICR	2.824.914	11,25	2.780.052	9,76
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	3.657.007	14,56	1.204.949	4,23
F1. Liquidità disponibile	3.648.736	14,52	1.390.500	4,88
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.717.151	6,84	3.352.330	11,77
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.708.880	-6,80	-3.537.881	-12,42
G. ALTRE ATTIVITÀ	188.055	0,75	296.377	1,04
G1. Ratei attivi	185.074	0,74	294.655	1,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.981	0,01	1.722	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	25.122.613	100,00	28.488.619	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	52.352	53.243
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	52.352	53.243
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	105.618	166.631
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	34.841	35.222
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	70.777	131.409
TOTALE PASSIVITÀ	157.970	219.874
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.964.643	28.268.745
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.942.228,072	3.753.889,643
Numero delle quote in circolazione della Classe I	871.492,169	1.614.682,182
Valore complessivo netto della Classe C	20.401.885	19.714.528
Valore complessivo netto della Classe I	4.562.758	8.554.217
Valore unitario delle quote della Classe C	5,175	5,252
Valore unitario delle quote della Classe I	5,236	5,298

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	307.326,630
Quote rimborsate	118.988,201

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	743.190,013

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
IBRD 4.75 02/35	2.000.000	122,202000	1,167551	2.093.309	8,33
CCTS FR 10/24	2.000.000	96,000000	1	1.920.000	7,63
ABNAV FR 01/19	1.900.000	100,268000	1,167551	1.631.700	6,49
SACEIM FR 02/49	1.300.000	95,646000	1	1.243.398	4,94



MEDIOBANCA

SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

DBJJP 1.7 09/22	150.000.000	107,035000	129,323731	1.241.477	4,94
BACR 2.625 11/25	1.100.000	101,969000	1	1.121.659	4,47
BTPIL 1.25 10/20	1.000.000	102,881745	1	1.028.817	4,10
BBVASM FR 04/24	1.000.000	102,062000	1	1.020.620	4,06
OBRAS 7.625 03/20	1.000.000	100,398000	1	1.003.980	4,00
ISPVIT FR 12/49	1.000.000	98,616000	1	986.160	3,93
KFW 2 12/18	500.000	100,583000	0,884340	568.690	2,26
LYX ETF SX5E DR ACC	16.000	33,980000	1	543.680	2,16
LEED 2.625 04/21	500.000	105,878000	1	529.390	2,11
ASSGEN FR 11/49	500.000	97,854000	1	489.270	1,95
FID-AMER-Y USD	26.681	21,200000	1,167551	484.467	1,93
VANGUARD SP 500	10.000	52,000000	1,167551	445.377	1,77
BERKSHIRE HATHAWAY I	2.735	186,650000	1,167551	437.230	1,74
INVESTOR AB B SHS	12.079	364,900000	10,444907	421.988	1,68
AXASA 5.5 07/49	500.000	93,753000	1,167551	401.494	1,60
KKR & CO LP	18.750	24,850000	1,167551	399.073	1,59
MSFT 4 02/55	467.000	99,625000	1,167551	398.483	1,59
DB FR 06/19	375.000	102,417000	1	384.064	1,53
ISHARES EPRA GBL PRO	16.200	22,250000	1	360.450	1,44
ORIX CORP	23.300	1.752,000000	129,323731	315.654	1,26
LYXOR ETF JAPAN TOP	2.400	130,020000	1	312.048	1,24
EURAZEO	4.692	64,950000	1	304.745	1,21
WENDEL	2.380	118,000000	1	280.840	1,12
INVECO CHINESE YUAN	13.779	22,850100	1,167551	269.668	1,07
ONEX CORP	2.860	96,490000	1,535854	179.679	0,72
ISHARES FTSE 100-GB	15.092	7,566000	0,884340	129.120	0,51
ISHARES MSCI GLOBAL	7.800	17,520000	1,167551	117.045	0,47
LYXOR ETF HONG KONG	3.687	29,925000	1	110.333	0,44
LYXOR ETF BRAZIL	3.666	14,382000	1	52.724	0,21
3I GROUP PLC	5.000	9,006000	0,884340	50.919	0,20
Totale Strumenti Finanziari				21.277.551	84,69

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