



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Income

Relazione semestrale del Fondo
al 28 giugno 2019





Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Income ha registrato, nel primo semestre dell'esercizio 2019 una performance netta positiva pari a +1.95% per la "Classe A" e +1.82% per la "Classe B".

Il comparto si prefigge la costruzione di un portafoglio diversificato non solo in termini di esposizione ai mercati ma anche in termini di strategie e fonti di premio per il rischio.

In particolare si possono distinguere tre categorie principali di strategie utilizzate: la prima ha come obiettivo la generazione di performance attraverso l'esposizione ai mercati obbligazionari ed azionari ("Beta") utilizzando algoritmi basati, tra gli altri, sul concetto di risk parity e di tactical asset allocation. L'obiettivo della seconda categoria di strategie è quello di estrarre performance da modelli total return sulle diverse classi di investimento ("Alpha"). La terza categoria intende generare rendimento sfruttando le opportunità presenti sui diversi mercati appartenenti a tutte le asset class nelle quali il fondo investe, sia direzionalmente ("Market Timing"), sia in forma market neutral ("Relative Value").

Nel corso del primo semestre 2019, dal mese di aprile, il comparto non è più un fondo di fondi, e di conseguenza sono stati rimborsati i fondi Systematic Diversification (strategia "Beta"), e Beta Neutral (strategia "Alpha").

La prima strategia è stata ricostituita investendo in derivati rappresentativi dei principali indici di mercato, la seconda da aprile non è presente nel fondo.

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.

Nel corso del primo semestre 2019 tutte le strategie hanno performato positivamente con la sola eccezione della strategia "Alpha", fintantoché è stata presente.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2019

Nel corso del 2019 si continuerà l'attività di ricerca finalizzata sia al miglioramento dei modelli ed algoritmi già utilizzati, sia all'introduzione di nuovi.

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

Non si segnalano ulteriori eventi di particolare importanza verificatisi nel periodo.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale





ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.557.943	89,60	9.558.653	91,75
A1. Titoli di debito	5.174.003	83,41	5.504.689	52,84
A1.1 titoli di Stato	5.174.003	83,41	5.504.689	52,84
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	383.940	6,19	4.053.964	38,91
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	19.806	0,32	27.082	0,26
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	19.806	0,32	27.082	0,26
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	590.913	9,53	831.018	7,98
F1. Liquidità disponibile	701.468	11,31	827.864	7,95
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	53.794	0,87	31.577	0,30
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-164.349	-2,65	-28.423	-0,27
G. ALTRE ATTIVITÀ	34.379	0,55	1.412	0,01
G1. Ratei attivi	34.379	0,55	1.412	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	6.203.041	100,00	10.418.165	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	31.462	42.273
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.863	20.856
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	27.599	21.417
TOTALE PASSIVITÀ	31.462	42.273
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.171.579	10.375.892
Numero delle quote in circolazione della Classe A	833.082,213	1.508.238,789
Numero delle quote in circolazione della Classe B	442.009,136	675.847,783
Valore complessivo netto della Classe A	4.043.811	7.180.718
Valore complessivo netto della Classe B	2.127.768	3.195.174
Valore unitario delle quote della Classe A	4,854	4,761
Valore unitario delle quote della Classe B	4,814	4,728

Movimenti della Classe A nel periodo

Quote emesse	0
Quote rimborsate	675.156,576

Movimenti della Classe B nel periodo

Quote emesse	14.544,887
Quote rimborsate	248.383,534



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DBR 0.25 02/29	1.080.000	105,678000	1	1.141.321	18,39
BTP 4.75 09/21	900.000	109,270000	1	983.430	15,84
DBR 0.25 08/28	720.000	105,792000	1	761.702	12,28
BTPS 2.8 12/28	620.000	107,340000	1	665.508	10,73
BTP 5 03/22	500.000	111,470000	1	557.350	8,99
ICTZ ZC 11/20	450.000	99,863000	1	444.724	7,17
JANHND HRGLHYBO	1.662,469	135,740000	1	225.664	3,64
BTPS 2.3 10/21	200.000	104,140000	1	208.280	3,36
SPGB 1.45 04/29	180.000	110,176000	1	198.317	3,20
ROBECO HIGH YLD	680,439	232,610000	1	158.277	2,55
BTP 3.75 08/21	100.000	106,980000	1	106.980	1,73
BTP 3.75 05/21	100.000	106,390000	1	106.390	1,72
Totale strumenti finanziari				5.557.943	89,60

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 luglio 2019.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco