



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione semestrale del Fondo
al 28 giugno 2019



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Global Multiasset ha registrato, nella prima metà del 2019 una performance netta pari a 7.17% per la "Classe I", 6.77% per la "Classe C", 6.67% per la "Classe G", 6.74% per la "Classe CD" e 3.45% per la "classe GD" (quest'ultima attivata a febbraio del 2019).

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 ha incrementato nel corso dei primi sei mesi dell'anno la propria esposizione al mercato azionario: a gennaio al 25%, a inizio marzo è aumentata al 50% per arrivare a metà aprile all'80% e a fine maggio al 100% del proprio attivo. Le aree geografiche maggiormente interessate sono state l'Europa e il Nord America. Questo incremento è stato controbilanciato da una riduzione soprattutto dei governativi internazionali nel mese di aprile (e in seguito maggio) e del mondo corporate sia IG che HY nel mese di maggio. L'esposizione valutaria è stata sempre decisamente scarica di euro, esposizione ulteriormente ridotta di oltre il 30% nei mesi di febbraio, marzo e aprile per poi ricomprare circa il 20% della valuta comune a giugno.

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 2019

Nel corso del secondo semestre 2019 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento probabilmente all'interno dell'area dei "risky assets", in particolar modo l'azionario, nel caso in cui le tensioni di natura geopolitica vadano ad affievolirsi e il ciclo economico recuperi vigore, soprattutto nelle principali aree (USA, Cina e Europa). Tale approccio di investimento potrebbe giovare anche dell'atteggiamento accomodante da parte delle principali banche centrali.

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 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	75.743.086	70,57	61.204.181	73,43
A1. Titoli di debito			2.862.900	3,43
A1.1 titoli di Stato			2.862.900	3,43
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	75.743.086	70,57	58.341.281	70,00
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	2.253.371	2,10	894.860	1,07
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.253.371	2,10	894.860	1,07
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	29.304.537	27,31	20.832.698	24,99
F1. Liquidità disponibile	29.042.790	27,06	21.366.079	25,63
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	101.017.968	94,14	61.215.324	73,44
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-100.756.221	-93,89	-61.748.705	-74,08
G. ALTRE ATTIVITÀ	16.334	0,02	426.719	0,51
G1. Ratei attivi	4.152	0,00	5.178	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	12.182	0,02	421.541	0,50
TOTALE ATTIVITÀ	107.317.328	100,00	83.358.458	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	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	127.447	374.229
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	127.447	374.229
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	327.274	287.089
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	304.881	274.335
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22.393	12.754
TOTALE PASSIVITÀ	454.721	661.318
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	106.862.607	82.697.140
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.226.960,179	3.006.519,237
Numero delle quote in circolazione della Classe I	16.502.325,936	13.509.486,838
Numero delle quote in circolazione della Classe G	1.600.649,342	1.155.548,612
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	287.956,508	260.814,763
Numero delle quote in circolazione della Classe GD	10.999,135	
Valore complessivo netto della Classe C	15.676.234	13.679.219
Valore complessivo netto della Classe I	81.608.986	62.337.097
Valore complessivo netto della Classe G	8.138.083	5.507.920
Valore complessivo netto della Classe CD	1.382.227	1.172.904
Valore complessivo netto della Classe GD	57.077	
Valore unitario delle quote della Classe C	4,858	4,550
Valore unitario delle quote della Classe I	4,945	4,614
Valore unitario delle quote della Classe G	5,084	4,766
Valore unitario delle quote della Classe CD	4,800	4,497
Valore unitario delle quote della Classe GD	5,189	

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	445.698,919
Quote rimborsate	225.257,977

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	6.395.396,846
Quote rimborsate	3.402.557,748



Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	542.037,403
Quote rimborsate	96.936,673

Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	63.134,727
Quote rimborsate	35.992,982

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	10.999,135
Quote rimborsate	

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYX ETF CORE EURSTX3	49.470	175,740000	1	8.693.858	8,10
UBS-ETF MSCI CANADA-	286.290	28,260000	1	8.090.555	7,53
X MSCI CANADA	170.510	47,390000	1	8.080.469	7,52
ISHARES DJ EURO	127.350	37,845000	1	4.819.561	4,49
ISHARES STOXX	109.170	38,290000	1	4.180.119	3,90
DB X TRACKERS DJ STO	49.800	83,170000	1	4.141.866	3,86
ISHARES DJ EURO STOX	104.270	37,870000	1	3.948.705	3,68
SPDR S+P 500 ETF	12.870	293,410000	1,138800	3.315.934	3,09
ISHARES S&P 500	12.350	254,160000	1	3.138.876	2,93
LYXOR ETF SeP 500 A	118.050	26,465000	1	3.124.193	2,91
VANGUARD S+P 500 UCI	62.080	43,775000	0,894791	3.037.081	2,83
ISHARES MSCI AC FAR	61.450	47,195000	1	2.900.133	2,70
ISHARES GLOBAL HY CO	29.660	96,940000	1,138800	2.524.797	2,35
AMUNDI MSCI EMERG MA	563.380	4,115900	1	2.318.816	2,16
DOW JONES STOXX 600	25.530	82,290000	1	2.100.864	1,96
X-TRACKERS EMERG	43.770	39,660000	1	1.735.918	1,62
LYXOR ETF MSCI EMERG	167.260	10,356000	1	1.732.145	1,61
ISHARES MARKIT IBOXX	18.990	102,890000	1,138800	1.715.736	1,60
LYXOR FTSE MIB UCITS	65.280	21,120000	1	1.378.714	1,29
AMUN ETF MSCI PAC EX	1.910	563,340000	1	1.075.979	1,00
DB X-TRACKERS MSCI P	18.900	56,770000	1	1.072.953	1,00
DBXII EUR HIGH YIELD	44.410	17,184000	1	763.141	0,71
CSETF ON MSCI PAC EX	5.020	137,490000	1	690.200	0,64
LYXOR MSCI EAST EU E	17.000	21,395000	1	363.715	0,34
AMUNDI MSCI EM LATIN	25.000	14,084000	1	352.100	0,33
DB X-TRACKERS MSCI	8.000	42,895000	1	343.160	0,32
SPDR EM LOCAL BOND	980	72,340000	1,138800	62.253	0,06
ISHARES EM LOCAL GOV	760	54,270000	1	41.245	0,04
Totale strumenti finanziari				75.743.086	70,57





MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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

