



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 15

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2020



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 48 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 negativa e di poco inferiore all'indice di riferimento. Tale performance negativa è stata accumulata principalmente nel mese di marzo durante il sell-off di tutti i mercati finanziari. Nel secondo trimestre il Fondo ha recuperato buona parte delle perdite assolute e sovraperformato l'indice di riferimento. I model che coprono le asset class più rischiose come Equity globale e High Yield rimangono le due componenti del portafoglio che registrano performance negative da inizio anno. Nel corso del semestre è stato revisionato il portafoglio aumentando la diversificazione e prendendo parziale profitto dopo il rimbalzo del secondo trimestre; rimaniamo lievemente sovraesposti allo stile growth.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2020

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 dello scoppio della pandemia COVID-19 a livello globale ha provocato la totalità delle perdite del semestre e il portafoglio si è dimostrato resiliente dando prova di buona capacità nel recuperare la sottoperformance.



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	32.132.627	98,77	27.944.264	95,34
A1. Titoli di debito	150.170	0,46	55.265	0,19
A1.1 titoli di Stato	150.170	0,46	55.265	0,19
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	31.982.457	98,31	27.888.999	95,15
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	399.570	1,23	1.367.121	4,66
F1. Liquidità disponibile	395.272	1,22	1.608.171	5,48
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.298	0,01	178.969	0,61
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-420.019	-1,43
G. ALTRE ATTIVITÀ			33	0,00
G1. Ratei attivi			33	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	32.532.197	100,00	29.311.418	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2	2
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	47.070	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	47.070	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	106.763	90.221
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.048	80.824
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.715	9.397
TOTALE PASSIVITÀ	153.835	90.223
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.378.362	29.221.195
Numero delle quote in circolazione della Classe C	446.731,305	400.690,406
Numero delle quote in circolazione della Classe I	2.000.000,000	2.000.000,000
Numero delle quote in circolazione della Classe G	3.851.210,890	3.210.385,475
Valore complessivo netto della Classe C	2.281.535	2.073.739
Valore complessivo netto della Classe I	10.344.103	10.445.743
Valore complessivo netto della Classe G	19.752.724	16.701.713
Valore unitario delle quote della Classe C	5,107	5,175
Valore unitario delle quote della Classe I	5,172	5,223
Valore unitario delle quote della Classe G	5,129	5,202

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	138.979,087
Quote rimborsate	92.938,188

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

Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	905.392,052
Quote rimborsate	264.566,637



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	26.659,739	115,51000	1	3.079.465	9,45
GENERALI INV-EURO BO	10.287,494	227,72900	1	2.342.761	7,20
PIMCO GL BD US UH I	72.087,043	33,44000	1,123150	2.146.277	6,60
GEN EUR BD 1-3Y	14.589,372	132,74100	1	1.936.608	5,95
JANHND HRLGHYBO	11.502,624	133,38000	1	1.534.220	4,72
RAIFFEISEN 902 TR ZE	8.549,884	176,15000	1	1.506.062	4,63
MS INV F-GLB BD-Z	39.677,455	38,15000	1,123150	1.347.723	4,14
ROBECO HIGH YLD	5.059,918	230,18000	1	1.164.692	3,58
EF BD EUR ST-Z	6.179,476	154,46000	1	954.482	2,93
SCHRODER INTL EURO B	37.448,660	24,35510	1	912.066	2,80
GENERALI EUR LIQTY B	6.695,838	133,85700	1	896.285	2,76
SCHRODER INTL GLOBAL	61.296,380	14,53210	1,123150	793.095	2,44
EF BD EUR LT-Z	2.624,123	297,61000	1	780.965	2,40
PICTET EUR BONDS I	1.144,153	640,42000	1	732.738	2,25
BGF EURO BOND FUND E	47.495,120	15,39000	1	730.950	2,25
PIMCO-EURO BD-INS A	27.891,122	26,19000	1	730.468	2,25
TRESORERIE PLUS I C	6,675	103.021,00000	1	687.665	2,11
ARTISAN GLOBL VAL FU	36.612,460	18,52000	1,123150	603.715	1,86
T. ROWE PRICE GBL FC	20.931,560	31,56000	1,123150	588.167	1,81
RUSSELL IC II WORLD	19.752,078	30,51000	1,123150	536.559	1,65
INVESCO BOND FD Z US	53.931,193	11,04000	1,123150	530.117	1,63
KEMPEN LUX EURO CRED	366,330	1.255,13000	1	459.792	1,41
ALLIANZ ENHNCD ST EU	422,769	1.056,39000	1	446.609	1,37
FISCH BOND GLBL HIGH	3.270,145	120,50000	1	394.052	1,21
MFS MER GB CONCENTAT	1.398,687	314,53000	1,123150	391.692	1,20
GOLDMAN SACHS GLB CO	19.196,821	22,51000	1,123150	384.740	1,18
PRAMERICA SICAV HIGH	32.790,299	11,51500	1	377.580	1,16
MONDE GAN M	989,385	381,42000	1	377.371	1,16
INV EURO BOND Z	34.027,751	10,83650	1	368.742	1,13
CAP GRP EURO BOND Z	19.343,061	18,94000	1	366.358	1,13
SCHRODER INTL EURO C	14.230,960	25,51470	1	363.099	1,12
BGF-EUR SHORT DU	20.719,070	16,41000	1	340.000	1,05
NORD 1 SIC GL ST EQ	13.814,573	26,90000	1,123150	330.866	1,02
MSIF GLOBAL OPPORTUN	3.154,608	108,55000	1,123150	304.886	0,94
ARTISAN GLOBAL OPP I	14.469,770	23,19000	1,123150	298.761	0,92
MERIAN WLD EQ I USD	18.885,649	17,44180	1,123150	293.282	0,90
PIMCO GIS EUCREIA	14.953,611	16,67000	1	249.277	0,77
GROUPAMA TRESORERIE	219,236	1.033,57000	1	226.596	0,70
MORGAN ST INV F-GLB	3.228,401	78,51000	1,123150	225.670	0,69
NN L EURO CREDIT I	96,1500	2.147,57000	1	206.489	0,64
T ROWE PRICE EURO CO	18.895,550	10,89000	1	205.773	0,63
CS LUX GLOBAL SECUR	140,392	1.618,53000	1,123150	202.314	0,62
SISF EURO SHT	21.439,480	7,68630	1	164.790	0,51
BKO 0 09/20	150.000,000	100,11300	1	150.170	0,46
STT EMMK SRI ENHNCD	10.599,297	11,97830	1,123150	113.041	0,35
BLACKROCK EMMK EQ IN	7.309,970	15,57000	1,123150	101.337	0,31
DUEMME SICAV SYSTEMA	829,118	118,32000	1	98.101	0,30



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

VF MTX SUST EM MK L	550,940	161,23000	1,123150	79.088	0,24
ROBECO QI EMKT S ACT	574,340	134,19000	1	77.071	0,24
Totale strumenti finanziari				32.132.627	98,77

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



