



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