



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Fidelity World Fund

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023



# Relazione degli Amministratori

---

## Commento di Gestione

Mediobanca Fidelity World Fund, Fondo mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano specializzato sui mercati azionari internazionali. È un Fondo azionario globale, a gestione attiva, che si propone di offrire una crescita del capitale a lungo termine. La strategia è di tipo bottom-up fondamentale e mira ad individuare società che il mercato non prezza correttamente in termini di valore e/o di potenzialità future di crescita. L'analisi porta a classificare le opportunità di investimento in 3 tipologie: "Change" (società in fase di restructuring o con special situation in corso), "Franchise" (società in posizione dominante, forte crescita, cash flows e pricing power elevati) e "Value" (società che possono battere le aspettative e beneficiare di eventuali re-rating). I Gestori costruiscono il portafoglio combinando opportunamente queste tre tipologie di società con l'obiettivo di creare valore, sia in termini assoluti che relativi, attraverso i cicli economici.

Il benchmark di riferimento è 100% MSCI World (net return).

Le scelte di investimento di Mediobanca Fidelity World Fund sono delegate a Fidelity Luxembourg S.A..

Il Fondo ha iniziato la sua attività il 19 giugno 2023 tramite la classe "IE" e la classe "N", valorizzate al 30/06/2023 a 5,0. La valorizzazione della quota è rimasta a 5 euro durante i primi 10 giorni lavorativi come prassi durante al fase di lancio di un nuovo Fondo.

Durante questa fase di lancio il Fondo ha iniziato l'attività di raccolta da parte dei sottoscrittori e le attività di investimento del patrimonio. Le variazioni delle quote saranno disponibili a partire dal secondo semestre 2023.

Al 30/06/2023 il portafoglio risulta investito completamente nel Fondo "Fidelity World Fund" (LU1322386266), caratterizzato da una medesima strategia di investimento, per ragioni di efficienza dato il livello contenuto di patrimonio investito nella fase di ramp-up iniziale; l'esposizione netta azionaria effettiva a fine semestre è stata del 98% circa, considerando un 2% circa di liquidità.

Nel semestre il Fondo non ha fatto utilizzo di strumenti derivati.

Nel corso del 2023, i mercati azionari globali si sono trovati a fronteggiare diverse sfide e incertezze, con l'incertezza legata all'andamento dell'inflazione, il tetto all'indebitamento USA, le tensioni nel sistema finanziario derivanti dalla crisi di alcune banche regionali in USA, i progressi tecnologici (soprattutto in tema di Intelligenza Artificiale) e le tematiche di natura

Il primo semestre del 2023 è stato favorevole ai mercati azionari globali, che così da inizio anno sono in rialzo (MSCI WORLD in USD) del 15% circa. Migliore la performance degli Usa (Nasdaq +30%), del Giappone (+27%) e di alcuni mercati emergenti (Brasile in primis) mentre in mercati Europei hanno registrato performance inferiori (+12% per Area Euro e +9% per Europa).



Durante il semestre la SGR ha adottato, ai sensi dell'art. 34 del Regolamento Congiunto, la "Strategia per l'esercizio del diritto di voto" che disciplina le modalità operative adottate per garantire l'esercizio del diritto di voto nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi partecipanti. Non vi sono state partecipazioni ad eventi assembleari nel semestre.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

La prima sottoscrizione sulle Classi N e IE è avvenuta il 21 giugno 2023. Nel periodo, il patrimonio Fondo è stato investito completamente nel Fondo "Fidelity World Fund" (LU1322386266), caratterizzato da una medesima strategia di investimento, per ragioni di efficienza dato il livello contenuto di patrimonio raccolto nella fase di ramp-up iniziale

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del semestre.

### **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2023**

Nella seconda parte del 2023, Il Fondo continuerà la raccolta ed il contestuale impiego degli attivi in coerenza con quanto implementato fin'ora; non appena il livello del patrimonio consentirà un'allocazione diretta efficiente degli attivi, il Fondo procederà a convertire gli investimenti nel Fondo "Fidelity World Fund" in singoli titoli attuando la propria filosofia e strategia di portafoglio. In generale, ci si può attendere che la dinamica favorevole di crescita e disinflazione prosegua nel corso dell'anno e così contribuire a supportare i mercati azionari.

### **Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle quote del Fondo**

Al 30/06/2023 Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 13.576.580 euro. Trattandosi di un Fondo appena lanciato l'evoluzione delle quote e del patrimonio è dipesa essenzialmente dalle nuove sottoscrizioni. A fine primo semestre il Fondo ha 2.684.755 quote sottoscritte.

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>13.309.723</b>	<b>98,01</b>		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.309.723	98,01		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>269.133</b>	<b>1,98</b>		
F1. Liquidità disponibile	1.733.134	12,76		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.464.001	-10,78		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>726</b>	<b>0,01</b>		
G1. Ratei attivi	726	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.579.582</b>	<b>100,00</b>		



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>35</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>2.967</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.913	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	54	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.002</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>13.576.580,000</b>	
<b>N Numero delle quote in circolazione</b>	<b>684.755,020</b>	
<b>IE Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.000.000,000</b>	
<b>N Valore complessivo netto</b>	<b>3.469.653</b>	
<b>IE Valore complessivo netto</b>	<b>10.106.927</b>	
<b>N Valore unitario delle quote</b>	<b>5,067</b>	
<b>IE Valore unitario delle quote</b>	<b>5,053</b>	

Movimenti della Classe IE nel periodo

Quote emesse	2.000.000,000
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe N nel periodo

Quote emesse	684.755,020
Quote rimborsate	-



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
FID WORLD FD IA	712.893,5700000	18,670000	1	13.309.723	98,01
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>13.309.723</b>	<b>98,01</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2023.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco