



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset 30

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multiasset 30 ha registrato nei primi sei mesi del 2025 una performance netta pari a -0,88% per la "Classe C" e -0,86% per la "Classe Q".

Mediobanca Global Multiasset 30 investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio CORE 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. In aggiunta alla strategia core, adottiamo nel Fondo delle strategie SATELLITE, che possano generare extra – rendimento (ALPHA ENGINES) e che possano proteggere il Fondo nelle fasi di volatilità (HEDGING STRATEGIES).

Considerato il lancio del Fondo a fine febbraio 2025, l'approccio alla gestione è stato contraddistinto da un approccio gradualmente costruttivo ma prudente, con scelte di asset allocation attente alla diversificazione e una costante ricerca di equilibrio tra rischio e difesa.

Ad aprile, con i mercati ancora instabili, l'esposizione azionaria si è mantenuta su livelli contenuti (tra il 32% e il 35%), aumentando progressivamente il peso sui mercati europei e giapponesi e privilegiando all'interno degli USA il Nasdaq e i Mag7 a scapito delle small cap. La componente obbligazionaria ha visto un chiaro sovrappeso sulla duration rispetto al benchmark, un rendimento a scadenza interessante (1,8%) e la netta preferenza per titoli governativi euro e americani a breve termine, senza presenza significativa su corporate IG e HY. In maggio l'esposizione azionaria è rimasta stabile (circa 36%), con focus su Europa ed emerging markets e conferma dell'impostazione prudente. Anche il mese di giugno ha visto una strategia coerente, mantenendo la quota equity poco sopra il 35% e privilegiando sovrappeso su Area Euro ed EM, con una riduzione dell'esposizione agli USA verso la neutralità, un moderato accorciamento della duration obbligazionaria e un'allocazione nulla a HY. Il semestre di avvio ha visto una gestione attenta all'evoluzione dei rischi, con un uso limitato dei derivati e una progressiva costruzione di un portafoglio orientato alla difesa e alla selettività.

Il patrimonio in gestione nel Fondo Global Multiasset si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso, oltre che per la dinamica di sottoscrizioni e rimborsi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato lanciato il 24 febbraio 2025.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2025

Nel corso del 2025 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets" ed una attenzione ai rendimenti che offre il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto l'interessante livello dei tassi di interesse.

In un contesto macro ancora segnato da elevata, seppur in diminuzione, incertezza politica, commerciale e geopolitica, legata in gran parte all'imprevedibilità delle politiche dell'amministrazione USA, per il secondo semestre del 2025 suggeriamo una asset allocation bilanciata e diversificata, anche geograficamente. Tuttavia, il quadro complessivo resta favorevole agli asset rischiosi, sostenuti da una crescita economica resiliente, politiche monetarie ancora accomodanti e dalla persistente forza del tema tecnologia, in particolare legata all'intelligenza artificiale.

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 S.p.A. e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	70.472.798	86,29		
A1. Titoli di debito	3.455.886	4,23		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	3.455.886	4,23		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	67.016.912	82,06		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.557.236	4,36		
B1. Titoli di debito	3.557.236	4,36		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	668.919	0,82		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	476.827	0,58		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	71.710	0,09		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	120.382	0,15		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.960.421	8,52		
F1. Liquidità disponibile	6.488.615	7,95		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	25.181.580	30,83		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.709.774	-30,26		
G. ALTRE ATTIVITA'	9.040	0,01		
G1. Ratei attivi	5.361	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.679	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	81.668.414	100,00		



PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	23	
I.	PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.015	
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.015	
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	791.410	
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	241.326	
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	550.084	
	TOTALE PASSIVITÀ	794.448	
	VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	80.873.966	
C	Numero delle quote in circolazione	101.876.885	
Q	Numero delle quote in circolazione	16.212.102,351	
C	Valore complessivo netto della classe	504.746	
Q	Valore complessivo netto della classe	80.369.220	
C	Valore unitario delle quote	4,954	
Q	Valore unitario delle quote	4,957	



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	101.876,885
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q	
Quote emesse	16.212.102,351
Quote rimborsate	-

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG EURGVBD EURA	402.931,0000000	23,925000	1	9.640.122	11,81
LYXOR ETF EURMTS 5-7	46.059,0000000	159,470000	1	7.345.029	8,99
VANG ESG EUR CB ETF	1.127.193,0000000	5,729000	1	6.457.689	7,91
LYXOR ETF EURMTS 7-1	28.586,0000000	168,730000	1	4.823.316	5,91
ISHARES EURO STOX 50	74.492,0000000	54,030000	1	4.024.803	4,93
DBX MSCI EMU 1D	61.665,0000000	57,960000	1	3.574.103	4,38
ISHARES USD TREASURY	29.514,0000000	139,660000	1,173849	3.511.460	4,30
INVESCO NASDAQ 100 A	8.472,0000000	328,780000	1	2.785.424	3,41
VANG S+P500 USDA	27.465,0000000	100,670000	1	2.764.902	3,39
ISHARES PHYSICAL GOL	50.449,0000000	63,865000	1,173849	2.744.752	3,36
DB X-TR II EONIA	16.522,0000000	146,600700	1	2.422.137	2,97
LYXOR EUROMTS 10-15Y	12.040,0000000	200,130000	1	2.409.565	2,95
VANG USDEMGVB USDA	47.723,0000000	50,280000	1	2.399.512	2,94
GOLDMAN SACHS - RTS	22,0000000	108171,800000	1,173849	2.027.329	2,48
ISHARES S&P 500	3.381,0000000	561,690000	1	1.899.074	2,33
VANG USDCPBD USDA	31.747,0000000	50,170000	1	1.592.747	1,95
MERRILL LYNCH - RTS	17.000,0000000	105,640000	1,173849	1.529.907	1,87
ISHARES USD TRES BON	10.223,0000000	150,080000	1,173849	1.307.040	1,60
VANG GBPGVBD GBP D	58.434,0000000	18,752500	1	1.095.784	1,34
DOW JONES STOXX 600	8.015,0000000	134,900000	1	1.081.224	1,32
ISHARES STOXX	19.571,0000000	53,950000	1	1.055.855	1,29
LYXOR FTSE MIB (DR)	46.016,0000000	19,550000	1	899.613	1,10
VANG USD 0 1YR TRBD	16.022,0000000	48,475000	1	776.666	0,95
HSBC MSCI CHINA UCIT	119.457,0000000	6,455000	1	771.095	0,94
INVESCO S+P CHINA A	158.063,0000000	4,404500	1	696.188	0,85
VANG FTSE JPN USDA	21.352,0000000	31,365000	1	669.705	0,82
GOLDMAN SACHS - RTS	6.100,0000000	105,620000	1,173849	548.863	0,67
IVZ SP 500 EQUAL WEI	10.514,0000000	52,040000	1	547.149	0,67
ISHARES MSCI JAPAN U	2.869,0000000	221,755000	1,173849	541.990	0,66
VANG FTSE EM USDA	8.472,0000000	59,970000	1	508.066	0,62
XTRACKERS MSCI EM LA	6.759,0000000	38,130000	1	257.721	0,32
KRANESHARES CSI CHIN	16.743,0000000	14,546000	1	243.544	0,30
INVESCO FTSE 100	1.851,0000000	93,890000	0,856606	202.883	0,25
HSBC MSCI PACIFIC EX	8.906,0000000	13,084000	1	116.526	0,14
IVZ NASDAQ 100 EW AC	19.653,0000000	5,614000	1	110.332	0,14
ISHARES RUSSELL 2000	596,0000000	215,790000	1,173849	109.563	0,13



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISHARES USD HY CORP	17.957,0000000	7,094000	1,173849	108.521	0,13
VANGU USDTRBD USDA	3.851,0000000	22,560000	1	86.879	0,11
HSBC MSCI EMERGING M	7.697,0000000	10,414000	1	80.157	0,10
X EUR HIGH YIELD COR	2.584,0000000	23,478000	1	60.667	0,07
MERRILL LYNCH - RTS	20.000,0000000	2,390000	1,173849	40.721	0,05
X MSCI CANADA	471,0000000	84,630000	1	39.861	0,05
MERRILL LYNCH - RTS	15.000,0000000	2,628000	1	39.420	0,05
GOLDMAN SACHS - RTS	2.150,0000000	15,000000	1	32.250	0,04
MERRILL LYNCH - RTS	13.000,0000000	1,893000	1	24.609	0,03
MORGAN STANLEY - RTS	1.800,0000000	10,000000	1,173849	15.334	0,02
GOLDMAN SACHS - RTS	1.800.000,0000000	0,003600	1,173849	5.520	0,01
MORGAN STANLEY - RTS	1.800,0000000	1,800000	1	3.240	0,00
GOLDMAN SACHS - RTS	950,0000000	0,870000	1,173849	704	0,00
MERRILL LYNCH - RTS	8.000,0000000	0,045000	1	360	0,00
MERRILL LYNCH - RTS	14.000,0000000	0,002000	1	28	0,00
MORGAN STANLEY - RTS	1.000,0000000	0,100000	1,173849	85	0,00
Totale strumenti finanziari				74.030.034	90,65

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2025.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco