



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 15

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023

Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

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 80 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 positiva, inferiore all'indice di riferimento. Tale sottoperformance si è creata a marzo ed è giustificata dal turmoil creatosi sul mercato finanziario per via dei fallimenti di Silicon Valley Bank negli Usa e di Credit Suisse (poi acquistata da UBS) in Europa, che ha fatto scaturire la preoccupazione di risk of contagion nel settore. Il mercato si è poi stabilizzato nel momento in cui ha realizzato che quanto successo aveva un carattere idiosincratico e non sistemico e i comparti in portafoglio hanno iniziato a performare nuovamente. In questo semestre le banche centrali hanno continuato ad alzare i tassi; a giugno la Fed ha messo temporaneamente in pausa il ciclo di restringimento monetario negli USA, dove sembra esserci stato il picco inflazionistico.

Le performance delle asset class sia azionarie che obbligazionarie sono positive, eccetto per l'obbligazionario globale; le performance relative dei comparti inseriti in portafoglio sono state negative, mitigate, per quanto riguarda la componente azionaria, dal sovrappeso tenuto nel corso del semestre. La sottoesposizione al mercato obbligazionario non ha premiato, così come l'esposizione alle commodity.

Nel corso del semestre è stata potenziata la componente di asset allocation tattica con una revisione della modellistica e degli strumenti con cui prendere posizione sui segnali di taa, un derivato sull'high yield e un nuovo OICR per le commodity.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza verificatisi nel semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2023

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 di quanto successo nel settore bancario a marzo, con il fallimento di alcune banche regionali americane tra cui SVB e di Credit Suisse (comprata da UBS) in Europa, con la successiva instabilità e preoccupazione del mercato, ha provocato le performance relative



negative del semestre.

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.



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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.871.515	99,02	42.905.278	97,3
A1. Titoli di debito	346.280	0,91	245.669	0,56
A1.1 titoli di Stato	346.280	0,91	245.669	0,56
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	37.525.235	98,11	42.659.609	96,74
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 DI LIQUIDITA'	369.832	0,97	1.191.002	2,70
F1. Liquidità disponibile	767.225	2,01	1.163.226	2,61
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	340.261	0,89	33.481	0,08
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-737.654	-1,93	-5.705	0,01
G. ALTRE ATTIVITA'	4.248	0,01	1.531	0,00
G1. Ratei attivi	4.248	0,01	1.531	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	38.245.595	100,00	44.097.811	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI 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	15.044	14.346
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	15.044	14.346
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	149.757	151.490
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	118.411	127.258
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	31.346	24.232
TOTALE PASSIVITA'	164.801	165.836
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.080.794	43.931.975
C Numero delle quote in circolazione	616.826,966	623.256,458
I Numero delle quote in circolazione	1.407.159,780	2.466.165,254
G Numero delle quote in circolazione	5.637.503,247	5.867.192,720
CD Numero delle quote in circolazione	57.885,541	100.163,771
GD Numero delle quote in circolazione	234.575,995	251.221,914
C Valore complessivo netto	2.949.564	2.930.270
I Valore complessivo netto	6.922.577	11.897.375
G Valore complessivo netto	26.893.672	27.549.822
CD Valore complessivo netto	258.472	440.325
GD Valore complessivo netto	1.056.509	1.114.183
C Valore unitario delle quote	4,782	4,702
I Valore unitario delle quote	4,920	4,824
G Valore unitario delle quote	4,770	4,696
CD Valore unitario delle quote	4,465	4,396
GD Valore unitario delle quote	4,504	4,435

Movimenti della Classe GD nel periodo	
Quote emesse	2.111,059
Quote rimborsate	18.756,978

Movimenti della Classe G nel periodo	
Quote emesse	168.613,902
Quote rimborsate	398.303,375

Movimenti della Classe CD nel periodo	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	42.278,230

Movimenti della Classe C nel periodo	
Quote emesse	9.971,500
Quote rimborsate	16.400,992

Movimenti della Classe I nel periodo	
Quote emesse	131.125,416
Quote rimborsate	1.190.130,890

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
PIMCO GL BD US UH I	94.341,6690000	29,410000	1,091	2.543.157	6,64
CT LUX EURO BOND I A	21.856,0840000	114,390000	1	2.500.117	6,53
GEN EUR BD 1-3Y	17.399,3370000	133,765000	1	2.327.422	6,08
BLUEBAY INV GR EURO	21.936,3230000	98,500000	1	2.160.728	5,64
GENERALI INV-EURO BO	9.055,9130000	207,305000	1	1.877.336	4,91
MS INV F-GLB BD-Z	51.890,2400000	33,010000	1,091	1.570.024	4,11
DB X TRACKERS II SOV	7.630,0000000	163,960000	1	1.251.015	3,27
EF BD EUR ST-Z	7.476,5270000	146,980000	1	1.098.900	2,87
LUMYNA ML AL B5	5.506,9800000	193,310000	1	1.064.554	2,78
EF BD EUR LT LTE-Z	4.133,1680000	228,770000	1	945.545	2,47
DPAM B BONDS EUR F	11.794,4900000	77,960000	1	919.498	2,40
SCHRODER INTL GLOBAL	80.808,5500000	12,021400	1,091	890.405	2,33

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LO FUNDS GENERATN GL	27.688,6080000	34,659800	1,091	879.635	2,30
AEGON H YIELD GLB B	56.266,6600000	15,206500	1	855.619	2,24
CANDRIAM BONGLO	3.113,1180000	252,600000	1	786.374	2,06
ESIF M+G EU CRD INV	8.665,0030000	88,804200	1	769.489	2,01
AXA WF EURO GOV BOND	4.938,9750000	128,880000	1	636.535	1,66
JPMORGAN F-EU GOVER	43.207,6220000	14,669000	1	633.813	1,66
MORGAN ST INV F-EUR	15.132,4090000	39,640000	1	599.849	1,57
INVESCO BOND FD Z US	70.913,6670000	9,210000	1,091	598.639	1,57
ROBEKO HIGH YLD	2.458,8490000	236,130000	1	580.608	1,52
KEMPEN LUX EURO CRED	427,4900000	1348,350000	1	576.406	1,51
JPMF-GLB SEL EQ-C US	1.181,2040000	495,760000	1,091	536.749	1,40
DGC STOCK SELECTION	2.382,1210000	224,877600	1	535.686	1,40
BGF GL HI YLD I2 HDG	50.734,4200000	10,240000	1	519.520	1,36
JPM GLRES EN IDX C P	1.569,2250000	333,810000	1,091	480.131	1,26
WELL HGH QL GL H/Y B	41.595,4360000	10,385400	1	431.985	1,13
BSF SYS ESG WRLD D2	1.949,8800000	211,030000	1	411.483	1,08
T ROWE PRICE EURO CO	20.440,2100000	19,270000	1	393.883	1,03
BGF-EUR SHORT DU	24.869,1300000	15,740000	1	391.440	1,02
BUBILL ZC 08/23	350.000,0000000	99,556000	1	346.280	0,91
EC AM SICAV HY I E	29.631,6170000	11,491000	1	340.497	0,89
FISCH BOND GLBL HIGH	2.757,2400000	122,750000	1	338.451	0,89
DPAM L BONDS HIGHE	1.157,8770000	287,130000	1	332.461	0,87
SCHRODER INTL EURO B	16.228,5100000	19,826500	1	321.755	0,84
BGF EURO BOND FUND E	23.410,4400000	13,050000	1	305.506	0,80
GROUPAMA OBLIG EURO	13,9250000	21577,670000	1	300.469	0,79
ARTISAN GLOBL VAL FU	11.589,6500000	27,860000	1,091	295.956	0,77
MORGAN ST INV F-GLB	3.071,0090000	100,440000	1,091	282.724	0,74
CS LUX GLOBAL SECUR	139,0700000	2187,120000	1,091	278.793	0,73
M+G LX 1 GL SUS PARI	18.206,6150000	16,389100	1,091	273.501	0,72
MONDE GAN M	472,8730000	573,200000	1	271.051	0,71
GENERALI EUR LIQTY B	1.768,4030000	138,100000	1	244.216	0,64
T. ROWE PRICE GBL FC	6.190,0700000	39,890000	1,091	226.326	0,59
SISF EURO SHT	28.364,3700000	7,269200	1	206.186	0,54
NN L EURO CREDIT I	100,4290000	1971,830000	1	198.029	0,52

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
L+G EURO CORPORATE B	179.028,3700000	1,086400	1	194.496	0,51
SCHRODER IN EURO CR	1.551,4000000	125,109200	1	194.094	0,51
BGF-EUR CORP BO	18.699,3800000	10,310000	1	192.791	0,50
AXA WF EURO CRED PL	1.166,3680000	164,330000	1	191.669	0,50
Totale				35.101.796	91,78
Altri strumenti finanziari				2.769.719	7,24
Totale strumenti finanziari				37.871.515	99,02

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

