



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Global Multimanager 15

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



# 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 90 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 nel semestre una performance assoluta positiva, leggermente inferiore rispetto a quella dell'indice di riferimento. Tale sottoperformance si è creata sul finale del mese di maggio e si è trascinata fino alla fine del semestre senza essere più recuperata. Il contesto macroeconomico in cui si è creata questa sottoperformance vede una crescita in rallentamento ma che è rimasta più robusta delle aspettative nel periodo e un'inflazione in rallentamento, che ha portato la BCE ad effettuare il primo taglio dei tassi di 25 bps a fine giugno anticipando la FED che non è ancora soddisfatta del valore raggiunto. Sulla fine del semestre si è creato un clima di incertezza politica e avversione al rischio nel mercato dei titoli governativi a causa delle elezioni europee che hanno visto vincere le destre e ritornare posizioni che sono agli estremi. In Francia, inoltre, le elezioni hanno avuto esito inaspettato e hanno portato Macron a richiedere le elezioni interne anticipate.

Le performance delle asset class sia azionarie che obbligazionarie sono positive, ad eccezione dell'obbligazionario europeo large cap; le performance relative dei comparti inseriti in portafoglio sono state positive su tutti i model obbligazionari e negative sui risky assets, mitigate però dal sovrappeso tenuto su questi nel corso del semestre. Anche la sottoesposizione al mercato obbligazionario ha premiato aggiungendo alpha, mentre l'esposizione alle commodity non ha dato valore aggiunto.

Il contesto macroeconomico caratterizzato dal rallentamento della crescita e dell'inflazione, unito però al clima di incertezza politica e avversione al rischio causati dalle elezioni europee hanno provocato le performance relative negative del semestre.

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

Il Fondo ha staccato una cedola in data 19 marzo di 0,139 (57% dell'utile conseguito), per la classe CD e di 0,140 (57% dell'utile conseguito) per la classe GD.

Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso del semestre.

## **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024**

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.

## **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 28/06/2024		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>29.479.747</b>	<b>98,14</b>	<b>32.273.942</b>	<b>98,39</b>
A1. Titoli di debito	337.871	1,13	338.215	1,03
A1.1 titoli di Stato	337.871	1,13	338.215	1,03
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	29.141.876	97,01	31.935.727	97,36
<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 LIQUIDITÀ</b>	<b>546.252</b>	<b>1,82</b>	<b>522.001</b>	<b>1,59</b>
F1. Liquidità disponibile	546.142	1,82	529.828	1,62
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.119	0,02	1.107	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.009	-0,02	-8.934	-0,03
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>11.615</b>	<b>0,04</b>	<b>5.472</b>	<b>0,02</b>
G1. Ratei attivi	11.615	0,04	5.472	0,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>30.037.614</b>	<b>100,00</b>	<b>32.801.415</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</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>	<b>36.058</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.058	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>123.160</b>	<b>122.071</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.001	107.260
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22.159	14.811
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>159.218</b>	<b>122.071</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>29.878.396</b>	<b>32.679.344</b>
<b>C Numero delle quote in circolazione</b>	<b>513.384,684</b>	<b>538.105,384</b>
<b>I Numero delle quote in circolazione</b>	<b>173.289,966</b>	<b>412.913,468</b>
<b>G Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.985.287,018</b>	<b>5.342.878,452</b>
<b>CD Numero delle quote in circolazione</b>	<b>57.448,321</b>	<b>57.885,541</b>
<b>GD Numero delle quote in circolazione</b>	<b>212.311,474</b>	<b>233.635,029</b>
<b>C Valore complessivo netto della classe</b>	<b>2.599.567</b>	<b>2.679.740</b>
<b>I Valore complessivo netto della classe</b>	<b>907.114</b>	<b>2.121.134</b>
<b>G Valore complessivo netto della classe</b>	<b>25.129.399</b>	<b>26.515.555</b>
<b>CD Valore complessivo netto della classe</b>	<b>262.694</b>	<b>268.716</b>
<b>GD Valore complessivo netto della classe</b>	<b>979.622</b>	<b>1.094.199</b>
<b>C Valore unitario delle quote</b>	<b>5,064</b>	<b>4,980</b>
<b>I Valore unitario delle quote</b>	<b>5,235</b>	<b>5,137</b>
<b>G Valore unitario delle quote</b>	<b>5,041</b>	<b>4,963</b>
<b>CD Valore unitario delle quote</b>	<b>4,573</b>	<b>4,642</b>
<b>GD Valore unitario delle quote</b>	<b>4,614</b>	<b>4,683</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	5.876,678
Quote rimborsate	30.597,378

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	13.780,581
Quote rimborsate	253.404,083



Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G

Quote emesse	63.703,512
Quote rimborsate	421.294,946

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CD

Quote emesse	1.509,782
Quote rimborsate	1.947,002

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe GD

Quote emesse	-
Quote rimborsate	21.323,555

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
CT LUX EURO BOND I A	15.867,70	118,120	1	1.874.294	6,23
GEN EUR BD 1-3Y	13.180,69	137,692	1	1.814.876	6,03
BLUEBAY INV GR EURO	15.916,88	102,910	1	1.638.006	5,45
GENERALI INV-EURO BO	6.476,25	211,036	1	1.366.722	4,55
PIMCO GL BD US UH I	45.297,88	30,360	1,071750	1.283.175	4,27
MS INV F-GLB BD-Z	30.711,67	33,640	1,071750	963.975	3,21
DB X TRACKERS II SOV	5.604,00	170,060	1	953.016	3,17
EF BD EUR ST-Z	5.704,76	151,440	1	863.929	2,88
CANDRIAM BONGLO	2.673,56	276,470	1	739.159	2,46
EF BD EUR LT LTE-Z	3.021,01	233,240	1	704.620	2,35
DPAM B BONDS EUR F	8.559,82	80,560	1	689.579	2,30
ESIF M+G EU CRD INV	6.970,54	95,487	1	665.599	2,22
STT GLB AGG BND INDE	68.701,83	9,895	1,071750	634.313	2,11
AEGON H YIELD GLB B	35.008,20	16,987	1	594.667	1,98
JPM INV JPM GLOBAL S	2.947,13	205,310	1,071750	564.568	1,88
LUMYNA ML AL B5	2.694,98	193,090	1	520.374	1,73
MORGAN ST INV F-EUR	11.732,41	41,860	1	491.119	1,64
FRT EURPN TOT	31.998,66	15,210	1	486.700	1,62
AXA WF EURO GOV BOND	3.546,98	131,910	1	467.881	1,56
JPM F-EU GOV BD	4.070,85	114,306	1	465.323	1,55
PGIM GL HIGH YLD BD	3.987,45	110,532	1	440.741	1,47
CS GLOBAL HIGH YLD B	1.995,47	219,500	1	438.006	1,46
L+G EURO CORPORATE B	366.715,14	1,161	1	425.866	1,42
JPM GLRES EN IDX I P	1.169,40	388,640	1,071750	424.049	1,41



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
UBS L E GLB SUSTAIN	1.115,04	403,430	1,071750	419.724	1,40
LO FUNDS GENERATN GL	10.920,61	40,927	1,071750	417.023	1,39
NN L EURO CREDIT I	173,25	2109,920	1	365.539	1,22
BSF SYS ESG WRLD D2	1.338,99	266,960	1	357.457	1,19
BGF-FIX INC GBL	27.777,39	13,410	1,071750	347.557	1,16
BUBILL ZC 08/24	350.000,00	99,531	1	337.871	1,13
INVESCO GLOBAL BOND	31.022,47	11,405	1,071750	330.133	1,10
NEUBER BER GLOBAL BO	34.432,28	9,950	1,071750	319.665	1,06
BGF-EUR SHORT DU	18.956,13	16,430	1	311.449	1,04
KEMPEN LUX EURO CRED	208,85	1437,460	1	300.214	1,00
WELL HGH QL GL H/Y B	26.410,44	11,311	1	298.723	0,99
DPAM L BONDS HIGHE	938,95	307,230	1	288.475	0,96
MFS MER CONTR VALUE	1.423,29	195,980	1,071750	260.262	0,87
AXA WORLD EUR CR TOT	1.740,58	145,130	1	252.610	0,84
T ROWE PRICE EURO CO	12.081,00	20,730	1	250.439	0,83
GROUPAMA OBLIG EURO	10,33	22513,660	1	232.454	0,77
ROBEKO HIGH YLD	893,85	253,520	1	226.609	0,75
MONDE GAN M	292,87	722,730	1	211.668	0,71
DGC STOCK SELECTION	784,69	260,191	1	204.169	0,68
GENERALI EUR LIQTY B	1.282,40	142,691	1	182.987	0,61
L+G ABS RT BD PL I U	155.578,45	1,234	1,071750	179.146	0,60
GS GLB DYN BD PS PRT	1.313,21	145,350	1,071750	178.097	0,59
JANUS HH GL SMALL CO	4.813,39	38,730	1,071750	173.942	0,58
JPMORGAN F GLB AGGRE	1.991,69	87,970	1,071750	163.479	0,54
HSBC GIF GLOBAL BOND	10.048,94	17,401	1,071750	163.155	0,54
SISF EURO SHT	20.909,37	7,645	1	159.858	0,53
<b>Totale</b>				<b>26.443.262</b>	<b>88,03</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>3.036.485</b>	<b>10,11</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>29.479.747</b>	<b>98,14</b>

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2024.

L'Amministratore Delegato  
Dott. Emilio Claudio Franco