MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 15

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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.

Nel periodo considerato è stato revisionato il portafoglio diminuendo il numero degli OICR selezionati, garantendo comunque una buona diversificazione per ogni asset class da coprire. Nel complesso, il portafoglio del Fondo è passato da 98 a 89 comparti utilizzando 6 nuove fund house e disinvestendone altre 7; non sono inoltre più presenti etf all'interno delle nostre selezioni. Sono stati utilizzati contratti derivati per gestire i flussi di cassa, ma anche a fini speculativi e di copertura sia sull'azionario che sull'obbligazionario per ottenere un'esposizione in linea con i segnali derivanti dai modelli quantitativi proprietari.

Il Fondo ha registrato da inizio anno alla fine del primo semestre una performance assoluta negativa, inferiore rispetto a quella dell'indice di riferimento. Tale sottoperformance si è creata sulla discesa dei mercati ed è stata parzialmente recuperata sul rimbalzo degli stessi.

L'anno si è aperto con l'insediamento di Trump alla Casa Bianca e con la nomina di Merz a nuovo Cancelliere in Germania e il suo conseguente annuncio di una nuova politica fiscale tedesca. Questi due eventi oltre all'arrivo di DeepSeek e alle crescenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente, Taiwan e Ucraina hanno influenzano i mercati finanziari dapprima con una profonda incertezza con conseguente aumento dell'avversione al rischio: le azioni intraprese da Trump per concretizzare gli obiettivi dichiarati su crescita, inflazione, controllo dell'immigrazione e disavanzo verso gli altri paesi, unita a qualche delusione su dati macroeconomici, ha portato ad un violento e diffuso storno dei mercati azionari soprattutto USA e una fuga verso oro. Nella seconda parte del semestre la resilienza del ciclo economico e il rinvio dei dazi, ha portato a un rimbalzo dell'equity. L'Area Euro ha fatto registrare una sovraperformance record rispetto ai mercati USA guidata da revisioni al rialzo della crescita favorita dallo shock fiscale tedesco. Anche i titoli obbligazionari, sia governativi che corporate hanno beneficiato del miglioramento del sentiment. Il dollaro si è indebolito durante tutto il semestre.

Le performance delle principali asset class sia azionarie che obbligazionarie sono positive, ma vengono fortemente penalizzate dalla debolezza del dollaro; le performance relative dei comparti inseriti in portafoglio sono state lievemente positive su tutti i model ad eccezione del global equity. La modulata sovraesposizione all'azionario e all'HY ha detratto performance, mentre il sottopeso sulla parte obbligazionaria ha contribuito positivamente all'andamento del Fondo. Le posizioni sulle commodity, che non hanno dato valore aggiunto, sono state chiuse.

Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 26.438.201 euro in diminuzione del 6% rispetto a fine 2025 (28.119.123 euro); tale decremento è attribuibile al 5% di quote rimborsate, mentre la rimanente parte alla performance.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2025 sono state pagate le cedole relative al 2024, 0,135 sulla classe CD, 0,136 sulla classe GD. Non si segnalano ulteriori eventi di particolare rilevanza verificatesi nel semestre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2025

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. Si prevede un contesto influenzato da incertezza politica, commerciale e geopolitica, ma con una crescita economica resiliente e politiche monetarie accomodanti: il secondo semestre dovrebbe quindi essere favorevole agli asset rischiosi trainati ancora dal tema dell'intelligenza artificiale. I premi al rischio sulla parte obbligazionaria USA sono visti sempre al rialzo dato il tema della sostenibilità fiscale americana con deficit in aumento e debito a lungo termine in crescita: ad inizio mese Trump ha firmato The Big Beautiful Bill, la nuova proposta di legge fiscale che prolungherà i tagli fiscali del 2017 e ridurrà la spesa per programmi sociali e ambientali, tale norma ridisegna il bilancio federale per il prossimo decennio.

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

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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**	**25.523.954**	**96,13**	**27.712.665**	**98,01**
A1.	Titoli di debito	196.524	0,74	145.850	0,52
	A1.1 titoli di Stato	196.524	0,74	145.850	0,52
	A1.2 altri				
A2.	Titoli di capitale				
A3.	Parti di OICR	25.327.430	95,39	27.566.815	97,49
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	Titoli di debito				
B2.	Titoli di capitale				
B3.	Parti di OICR				
C.	**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**	**34.555**	**0,13**		
C1.	Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	34.555	0,13		
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'**	**990.276**	**3,73**	**558.750**	**1,98**
F1.	Liquidità disponibile	990.490	3,73	561.251	1,99
F2.	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.063	0,01	78.652	0,28
F3.	Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.277	-0,01	-81.153	-0,29
G.	**ALTRE ATTIVITA'**	**1.570**	**0,01**	**3.720**	**0,01**
G1.	Ratei attivi	1.569	0,01	3.720	0,01
G2.	Risparmio di imposta				
G3.	Altre	1	0,00		
	TOTALE ATTIVITA'	**26.550.355**	**100,00**	**28.275.135**	**100,00**

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine 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**	**11.140**	**44.668**
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	11.140	44.668
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	**ALTRE PASSIVITA'**	**101.014**	**111.344**
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.777	93.679
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	18.237	17.665
	TOTALE PASSIVITA'	**112.154**	**156.012**
	VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**26.438.201**	**28.119.123**
C	**Numero delle quote in circolazione**	**444.106,569**	**454.838,984**
CD	**Numero delle quote in circolazione**	**64.381,994**	**55.948,321**
G	**Numero delle quote in circolazione**	**3.963.029,561**	**4.509.599,167**
GD	**Numero delle quote in circolazione**	**140.421,056**	**170.290,113**
I	**Numero delle quote in circolazione**	**512.532,836**	**206.046,354**
C	**Valore complessivo netto della classe**	**2.305.237**	**2.386.921**
CD	**Valore complessivo netto della classe**	**292.018**	**264.668**
G	**Valore complessivo netto della classe**	**20.435.282**	**23.534.199**
GD	**Valore complessivo netto della classe**	**642.667**	**812.995**
I	**Valore complessivo netto della classe**	**2.762.997**	**1.120.340**
C	**Valore unitario delle quote**	**5,191**	**5,248**
CD	**Valore unitario delle quote**	**4,536**	**4,731**
G	**Valore unitario delle quote**	**5,156**	**5,219**
GD	**Valore unitario delle quote**	**4,577**	**4,774**
I	**Valore unitario delle quote**	**5,391**	**5,437**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	25.623,849
Quote rimborsate	36.356,264

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CD	
Quote emesse	13.700,979
Quote rimborsate	5.267,306

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	61.309,771
Quote rimborsate	607.879,377

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe GD	
Quote emesse	53.038,287
Quote rimborsate	82.907,334

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	334.929,106
Quote rimborsate	28.442,624

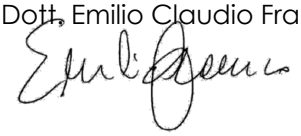
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BLUEBAY INV GR EURO	15.976,2370000	107,360000	1	1.715.209	6,45
GENERALI INV-EURO BO	6.670,2450000	223,477000	1	1.490.646	5,61
CT LUX EURO BOND I A	7.961,6220000	123,720000	1	985.012	3,71
EPSF EUR BOND-I	5.426,5730000	180,860000	1	981.450	3,70
PIMCO GL BD US UH I	30.514,7890000	33,240000	1,173849	864.090	3,26
AXA WF EURO GOV BOND	5.376,8970000	137,770000	1	740.775	2,79
JPM F-EU GOV BD	6.174,0040000	119,590000	1	738.349	2,78
MS INV F-GLB BD-Z	22.856,0650000	36,750000	1,173849	715.561	2,70
GEN EUR BD 1-3Y	4.526,3990000	145,291000	1	657.645	2,48
AEGON H YIELD GLB B	34.248,0100000	18,556800	1	635.533	2,39
ESIF M+G EU CRD INV	5.910,4190000	101,341500	1	598.971	2,26
CANDRIAM BONGLO	1.963,7510000	296,680000	1	582.606	2,19
STT GLB AGG BND INDE	61.600,8470000	10,750500	1,173849	564.161	2,13
DPAM B BONDS EUR F	5.845,3070000	84,260000	1	492.526	1,86
MORGAN ST INV F-EUR	9.612,4090000	44,180000	1	424.676	1,60
DNCA INVEST SERENITE	3.701,4690000	112,540000	1	416.563	1,57
FRT EURPN TOT	26.354,5290000	15,690000	1	413.503	1,56
EF BD EUR ST-Z	2.486,7630000	157,450000	1	391.541	1,48
BSF SYS ESG WRLD D2	1.407,9100000	275,820000	1	388.330	1,46
PGIM GL HIGH YLD BD	3.267,8230000	118,703000	1	387.900	1,46
CS GLOBAL HIGH YLD B	1.635,8000000	236,930000	1	387.570	1,46
ROBECO CAPITAL GROWT	2.363,0470000	163,500000	1	386.358	1,46
JPM GLRES EN IDX I P	1.019,8280000	441,360000	1,173849	383.449	1,44
NORDEA2 GL ENHAN EQT	1.436,8510000	302,941500	1,173849	370.816	1,40
FTIF FRK EU S D	31.148,2410000	11,180000	1	348.237	1,31
GROUPAMA TRESORERIE	285,5480000	1119,190000	1	319.582	1,20
BNP INS EUR 3M I CAP	2.906,3160000	108,822300	1	316.272	1,19
AXA WORLD EUR CR TOT	1.896,2110000	158,610000	1	300.758	1,13
R CO CONV CREDIT EUR	244,8190000	1213,080000	1	296.985	1,12
L+G EURO CORPORATE B	238.030,0890000	1,230500	1	292.896	1,10
LITRUST GF HIGH YLD	22.957,0260000	12,646300	1	290.321	1,09
L+G ABS RT BD PL I U	243.305,9570000	1,349800	1,173849	279.776	1,05
NEUBER BER GLOBAL BO	29.630,1550000	10,860000	1,173849	274.127	1,03
UNIGLOBAL I	487,8790000	538,520000	1	262.733	0,99
SCHELCHER SHORT TERM	907,3360000	286,560000	1	260.006	0,98
DWS INVEST ESG EU BD	2.365,8560000	105,890000	1	250.520	0,94

MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
WELL HGH QL GL H/Y B	19.732,4740000	12,186100	1	240.462	0,91
JANUS HH GL SMALL CO	5.510,2520000	47,210000	1,173849	221.612	0,84
CAP GR GL ABS IN GR	25.202,7440000	8,610000	1	216.996	0,82
JPMORGAN F GL FOCUS	1.841,0460000	137,000000	1,173849	214.869	0,81
JPM INV JPM GLOBAL S	1.131,6510000	220,970000	1,173849	213.026	0,80
PGIM QUT SOLN GLB CR	1.143,9890000	215,407000	1,173849	209.927	0,79
VANGUARD GBL STK USD	4.131,3400000	59,107500	1,173849	208.028	0,78
GROUPAMA OBLIG EURO	8,7250000	23509,150000	1	205.117	0,77
SCHRODER IN EURO CR	1.353,1400000	148,388900	1	200.791	0,76
INVESCO GLOBAL BOND	18.937,4700000	12,208200	1,173849	196.952	0,74
BUBILL ZC 06/26	200.000,0000000	98,321000	1	196.524	0,74
AXA WF EURO CRED PL	1.026,7210000	190,810000	1	195.909	0,74
PBI GLOBAL FOCUS EQ	435,1710000	465,448900	1,173849	172.552	0,65
MORGAN ST INV F-S	5.056,6960000	33,000000	1	166.871	0,63
GENERALI EUR LIQTY B	1.084,1610000	148,175000	1	160.646	0,61
T. ROWE PRICE GLB SL	11.588,8000000	15,920000	1,173849	157.170	0,59
MONDE GAN M	207,8730000	740,540000	1	153.938	0,58
SCHRODER INTL QEP GL	2.595,7300000	68,851400	1,173849	152.251	0,57
BUTLER CREDIT OPPO F	1.148,7750000	130,457200	1	149.866	0,56
ACADIAN GLBL EQTY UC	3.416,0320000	43,310000	1	147.948	0,56
HSBC GIF GLOBAL BOND	8.298,9400000	18,927000	1,173849	133.811	0,50
WELLINGTON OPP FIXED	13.279,0740000	11,784300	1,173849	133.309	0,50
JPMORGAN F GLB AGGRE	1.641,6870000	95,190000	1,173849	133.128	0,50
BGF-FIX INC GBL	10.757,3900000	14,510000	1,173849	132.973	0,50
GS GLB DYN BD PS PRT	998,2120000	156,000000	1,173849	132.658	0,50
Totale				**23.652.787**	**89,08**
Altri strumenti finanziari				**1.871.167**	**7,05**
Totale strumenti finanziari				**25.523.954**	**96,13**

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