



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 35

Relazione semestrale del Fondo al 28 giugno 2024



Relazione degli Amministratori

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multimanager 35 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 25bps 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

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza verificatisi 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 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.

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 |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 54.410.916 | 98,50 | 58.648.893 | 99,07 |
| A1. Titoli di debito | 868.811 | 1,57 | 869.695 | 1,48 |
| A1.1 titoli di Stato | 868.811 | 1,57 | 869.695 | 1,48 |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 53.542.105 | 96,93 | 57.779.198 | 97,60 |
| 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 LIQUIDITÀ | 803.441 | 1,45 | 538.024 | 0,91 |
| F1. Liquidità disponibile | 804.932 | 1,45 | 531.250 | 0,89 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 14.581 | 0,03 | 21.033 | 0,04 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -16.072 | -0,03 | -14.259 | -0,02 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 29.333 | 0,05 | 13.004 | 0,02 |
| G1. Ratei attivi | 29.333 | 0,05 | 13.004 | 0,02 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 55.243.690 | 100,00 | 59.199.921 | 100,00 |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 28/06/2024 | 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 | 93.292 | 60.479 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 93.292 | 60.479 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 246.437 | 245.115 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 222.640 | 228.280 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 23.797 | 16.835 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 339.729 | 305.594 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 54.903.961 | 58.894.327 |
| C Numero delle quote in circolazione | 1.463.941,770 | 1.716.583,088 |
| I Numero delle quote in circolazione | 42.206,742 | 43.239,038 |
| G Numero delle quote in circolazione | 8.317.715,688 | 9.227.769,859 |
| T Numero delle quote in circolazione | 4.195,956 | 3.193,877 |
| C Valore complessivo netto della classe | 8.262.249 | 9.282.858 |
| I Valore complessivo netto della classe | 244.849 | 240.049 |
| G Valore complessivo netto della classe | 46.373.861 | 49.354.624 |
| T Valore complessivo netto della classe | 23.002 | 16.796 |
| C Valore unitario delle quote | 5,644 | 5,408 |
| I Valore unitario delle quote | 5,801 | 5,552 |
| G Valore unitario delle quote | 5,575 | 5,348 |
| T Valore unitario delle quote | 5,482 | 5,259 |

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

| | |
|------------------|-------------|
| Quote emesse | 4.373,441 |
| Quote rimborsate | 257.014,759 |

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

| | |
|------------------|-----------|
| Quote emesse | - |
| Quote rimborsate | 1.032,296 |

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G

| | |
|------------------|---------------|
| Quote emesse | 102.637,654 |
| Quote rimborsate | 1.012.691,825 |

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe T

| | |
|------------------|-----------|
| Quote emesse | 1.002,079 |
| Quote rimborsate | - |



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

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su totale attività |
|----------------------|------------|----------|----------|---------------|----------------------|
| GEN EUR BD 1-3Y | 24.402,47 | 137,692 | 1 | 3.360.021 | 6,08 |
| CT LUX EURO BOND I A | 22.007,05 | 118,120 | 1 | 2.599.473 | 4,71 |
| JPM INV JPM GLOBAL S | 12.729,82 | 205,310 | 1,071750 | 2.438.590 | 4,41 |
| BLUEBAY INV GR EURO | 22.075,16 | 102,910 | 1 | 2.271.755 | 4,11 |
| GENERALI INV-EURO BO | 9.009,70 | 211,036 | 1 | 1.901.372 | 3,44 |
| JPM GLRES EN IDX I P | 5.069,76 | 388,640 | 1,071750 | 1.838.405 | 3,33 |
| UBS L E GLB SUSTAIN | 4.784,17 | 403,430 | 1,071750 | 1.800.864 | 3,26 |
| LO FUNDS GENERATN GL | 46.926,38 | 40,927 | 1,071750 | 1.791.967 | 3,24 |
| PIMCO GL BD US UH I | 56.103,95 | 30,360 | 1,071750 | 1.589.284 | 2,88 |
| EF BD EUR ST-Z | 10.419,71 | 151,440 | 1 | 1.577.961 | 2,86 |
| BSF SYS ESG WRLD D2 | 5.764,48 | 266,960 | 1 | 1.538.886 | 2,79 |
| DB X TRACKERS II SOV | 7.675,00 | 170,060 | 1 | 1.305.211 | 2,36 |
| LUMYNA ML AL B5 | 6.388,18 | 193,090 | 1 | 1.233.493 | 2,23 |
| MS INV F-GLB BD-Z | 37.943,43 | 33,640 | 1,071750 | 1.190.965 | 2,16 |
| MFS MER CONTR VALUE | 6.090,47 | 195,980 | 1,071750 | 1.113.702 | 2,02 |
| EF BD EUR LT LTE-Z | 4.154,42 | 233,240 | 1 | 968.976 | 1,75 |
| DPAM B BONDS EUR F | 11.999,97 | 80,560 | 1 | 966.718 | 1,75 |
| ESIF M+G EU CRD INV | 9.787,58 | 95,487 | 1 | 934.590 | 1,69 |
| MONDE GAN M | 1.265,87 | 722,730 | 1 | 914.882 | 1,66 |
| DGC STOCK SELECTION | 3.386,86 | 260,191 | 1 | 881.230 | 1,60 |
| BUBILL ZC 08/24 | 900.000,00 | 99,531 | 1 | 868.811 | 1,57 |
| STT GLB AGG BND INDE | 83.860,23 | 9,895 | 1,071750 | 774.268 | 1,40 |
| JANUS HH GL SMALL CO | 20.669,24 | 38,730 | 1,071750 | 746.927 | 1,35 |
| CANDRIAM BONGLO | 2.476,43 | 276,470 | 1 | 684.657 | 1,24 |
| MORGAN ST INV F-EUR | 16.199,51 | 41,860 | 1 | 678.112 | 1,23 |
| FRT EURPN TOT | 44.009,79 | 15,210 | 1 | 669.389 | 1,21 |
| AXA WF EURO GOV BOND | 4.881,16 | 131,910 | 1 | 643874,000000 | 1,17 |
| JPM F-EU GOV BD | 5.632,20 | 114,306 | 1 | 643.794 | 1,17 |
| SCHRODER INTL QEP GL | 10.869,82 | 59,725 | 1,071750 | 605.737 | 1,10 |
| SS WLD SCR INDX EQU | 25.284,55 | 25,499 | 1,071750 | 601.570 | 1,09 |
| L+G EURO CORPORATE B | 504.350,63 | 1,161 | 1 | 585.702 | 1,06 |
| BGF-EUR SHORT DU | 34.684,03 | 16,430 | 1 | 569.859 | 1,03 |
| AEGON H YIELD GLB B | 32.408,08 | 16,987 | 1 | 550.500 | 1,00 |
| NN L EURO CREDIT I | 238,36 | 2109,920 | 1 | 502.927 | 0,91 |
| ARTISAN GLOBL VAL FU | 15.905,79 | 33,490 | 1,071750 | 497.023 | 0,90 |
| M+G LX 1 GL SUS PARI | 26.357,55 | 18,910 | 1,071750 | 465.058 | 0,84 |



| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su totale attività |
|------------------------------------|-----------|-----------|----------|-------------------|----------------------|
| CS LUX GLOBAL SECUR | 187,68 | 2567,930 | 1,071750 | 449.672 | 0,81 |
| KEMPEN LUX EURO CRED | 296,47 | 1437,460 | 1 | 426.164 | 0,77 |
| BGF-FIX INC GBL | 33.706,10 | 13,410 | 1,071750 | 421.739 | 0,76 |
| INVESCO GLOBAL BOND | 38.842,75 | 11,405 | 1,071750 | 413.355 | 0,75 |
| T. ROWE PRICE GBL FC | 8.724,13 | 50,220 | 1,071750 | 408.795 | 0,74 |
| CS GLOBAL HIGH YLD B | 1.845,53 | 219,500 | 1 | 405.094 | 0,73 |
| PGIM GL HIGH YLD BD | 3.656,02 | 110,532 | 1 | 404.107 | 0,73 |
| MORGAN ST INV F-GLB | 4.011,71 | 107,920 | 1,071750 | 403.960 | 0,73 |
| NEUBER BER GLOBAL BO | 43.434,90 | 9,950 | 1,071750 | 403.244 | 0,73 |
| DUEMME SICAV SYSTEMA | 2.897,52 | 121,650 | 1 | 352.484 | 0,64 |
| AXA WORLD EUR CR TOT | 2.377,70 | 145,130 | 1 | 345.076 | 0,63 |
| T ROWE PRICE EURO CO | 16.556,86 | 20,730 | 1 | 343.224 | 0,62 |
| GROUPAMA OBLIG EURO | 15,17 | 22513,660 | 1 | 341.622 | 0,62 |
| ROBEKO QI EMMK EN IN | 2.178,21 | 166,260 | 1,071750 | 337.905 | 0,61 |
| L+G ENHANCED COMM UC | 24.800,00 | 12,902 | 1 | 319.970 | 0,58 |
| MERIAN WLD EQ I USD | 10.682,70 | 31,481 | 1,071750 | 313.789 | 0,57 |
| ACADIAN GBL EQTY UC | 7.136,06 | 42,130 | 1 | 300.642 | 0,54 |
| SISF EURO SHT | 37.390,47 | 7,645 | 1 | 285.861 | 0,52 |
| WELL HGH QL GL H/Y B | 24.547,87 | 11,311 | 1 | 277.656 | 0,50 |
| Totale | | | | 49.260.912 | 89,18 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 5.150.004 | 9,32 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 54.410.916 | 98,50 |

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