



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
ROBECO 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