



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Global Multimanager 60

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023



# Relazione degli Amministratori

---

## Commento di Gestione

Mediobanca Global Multimanager 60 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 azionario 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<br>30/06/2023 |  | Situazione a fine esercizio<br>precedente |  |
|---|-----------------------------|--|---|--|
|   | Valore<br>complessivo       | In percentuale<br>del totale<br>attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale<br>del totale<br>attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                                  | <b>34.152.663</b>           | <b>98,88</b>                             | <b>58.097.799</b>                         | <b>98,3</b>                              |
| A1. Titoli di debito  | 692.559                     | 2,01                                     | 589.605                                   | 1,00                                     |
| A1.1 titoli di Stato  | 692.559                     | 2,01                                     | 589.605                                   | 1,00                                     |
| A1.2 altri  |                             |  |   |  |
| A2. Titoli di capitale  |                             |  |   |  |
| A3. Parti di OICR   | 33.460.104                  | 96,87                                    | 57.508.194                                | 97,3                                     |
| <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<br>compensazione e garanzia             |                             |  |   |  |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari<br>derivati quotati     |                             |  |   |  |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari<br>derivati non quotati |                             |  |   |  |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>  |                             |  |   |  |
| D1. A vista   |                             |  |   |  |
| D2. Altri   |                             |  |   |  |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E<br/>OPERAZIONI ASSIMILATE</b>      |                             |  |   |  |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                                 | <b>379.635</b>              | <b>1,10</b>                              | <b>1.000.624</b>                          | <b>1,69</b>                              |
| F1. Liquidità disponibile   | 424.647                     | 1,23                                     | 359.089                                   | 0,61                                     |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da<br>regolare                 | 297.024                     | 0,86                                     | 671.657                                   | 1,13                                     |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da<br>regolare                   | -342.036                    | -0,99                                    | -30.122                                   | -0,05                                    |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>   | <b>7.061</b>                | <b>0,02</b>                              | <b>2.898</b>                              | <b>0,01</b>                              |
| G1. Ratei attivi  | 7.061                       | 0,02                                     | 2.897                                     | 0,01                                     |
| G2. Risparmio di imposta  |                             |  |   |  |
| G3. Altre   |                             |  | 1   | 0,00                                     |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>34.539.359</b>           | <b>100,00</b>                            | <b>59.101.321</b>                         | <b>100,00</b>                            |



| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2023 | Situazione a fine esercizio<br>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>44.368</b>               | <b>58.308</b>                                       |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 44.368                      | 58.308  |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| <b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>   | <b>179.784</b>              | <b>220.953</b>                                      |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 158.990                     | 206.907   |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 20.794                      | 14.046  |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>224.152</b>              | <b>279.261</b>                                      |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>34.315.207</b>           | <b>58.822.060</b>                                   |
| <b>C Numero delle quote in circolazione</b>                          | <b>1.056.391,689</b>        | <b>1.080.110,097</b>                                |
| <b>I Numero delle quote in circolazione</b>                          | <b>813.894,037</b>          | <b>5.518.070,212</b>                                |
| <b>G Numero delle quote in circolazione</b>                          | <b>4.192.403,977</b>        | <b>4.252.093,534</b>                                |
| <b>C Valore complessivo netto</b>                                    | <b>5.980.228</b>            | <b>5.785.772</b>                                    |
| <b>I Valore complessivo netto</b>                                    | <b>4.750.769</b>            | <b>30.375.256</b>                                   |
| <b>G Valore complessivo netto</b>                                    | <b>23.584.210</b>           | <b>22.661.032</b>                                   |
| <b>C Valore unitario delle quote</b>                                 | <b>5,661</b>                | <b>5,357</b>  |
| <b>I Valore unitario delle quote</b>                                 | <b>5,837</b>                | <b>5,505</b>  |
| <b>G Valore unitario delle quote</b>                                 | <b>5,625</b>                | <b>5,329</b>  |

Movimenti della Classe G nel periodo

|                  |             |
|------------------|-------------|
| Quote emesse     | 179.405,768 |
| Quote rimborsate | 239.095,325 |



Movimenti della Classe C nel periodo

|                  |            |
|------------------|------------|
| Quote emesse     | 45.022,481 |
| Quote rimborsate | 68.740,889 |

Movimenti della Classe I nel periodo

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Quote emesse     | 1.253.494,132 |
| Quote rimborsate | 5.957.670,307 |

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

| Titolo               | Quantità        | Prezzo      | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|-----------------|-------------|--------|--------------|-----------------------|
| LO FUNDS GENERATN GL | 91.789,7110000  | 34,659800   | 1,091  | 2.916.053    | 8,43                  |
| GEN EUR BD 1-3Y      | 15.344,9880000  | 133,765000  | 1      | 2.052.622    | 5,94                  |
| JPMF-GLB SEL EQ-C US | 4.214,4090000   | 495,760000  | 1,091  | 1.915.064    | 5,55                  |
| DGC STOCK SELECTION  | 8.405,6620000   | 224,877600  | 1      | 1.890.245    | 5,47                  |
| JPM GLRES EN IDX C P | 5.588,0560000   | 333,810000  | 1,091  | 1.709.760    | 4,95                  |
| BSF SYS ESG WRLD D2  | 6.916,4900000   | 211,030000  | 1      | 1.459.587    | 4,23                  |
| LUMYNA ML AL B5      | 6.405,8370000   | 193,310000  | 1      | 1.238.312    | 3,59                  |
| ARTISAN GLOBL VAL FU | 41.009,5500000  | 27,860000   | 1,091  | 1.047.228    | 3,03                  |
| MORGAN ST INV F-GLB  | 10.745,6690000  | 100,440000  | 1,091  | 989.271      | 2,86                  |
| CS LUX GLOBAL SECUR  | 491,0620000     | 2187,120000 | 1,091  | 984.428      | 2,85                  |
| M+G LX 1 GL SUS PARI | 64.972,3150000  | 16,389100   | 1,091  | 976.020      | 2,83                  |
| EF BD EUR ST-Z       | 6.610,7290000   | 146,980000  | 1      | 971.645      | 2,81                  |
| MONDE GAN M          | 1.663,5370000   | 573,200000  | 1      | 953.539      | 2,76                  |
| T. ROWE PRICE GBL FC | 22.168,8700000  | 39,890000   | 1,091  | 810.555      | 2,35                  |
| PIMCO GL BD US UH I  | 27.850,3780000  | 29,410000   | 1,091  | 750.760      | 2,17                  |
| BUBILL ZC 08/23      | 700.000,0000000 | 99,556000   | 1      | 692.559      | 2,01                  |
| CT LUX EURO BOND I A | 4.833,3110000   | 114,390000  | 1      | 552.882      | 1,60                  |
| NORD 1 SIC GL ST EQ  | 15.125,5620000  | 36,943300   | 1,091  | 512.180      | 1,48                  |
| UBS L E GLB SUSTAIN  | 1.583,9660000   | 347,070000  | 1,091  | 503.893      | 1,46                  |
| MERIAN WLD EQ I USD  | 20.951,7500000  | 25,283300   | 1,091  | 485.545      | 1,41                  |
| JPM GLOBAL FOCU      | 1.733,8600000   | 301,180000  | 1,091  | 478.647      | 1,39                  |
| BLUEBAY INV GR EURO  | 4.850,5400000   | 98,500000   | 1      | 477.778      | 1,38                  |
| MS INV F-GLB BD-Z    | 15.308,7830000  | 33,010000   | 1,091  | 463.192      | 1,34                  |
| MSIF GLOBAL OPPORTUN | 4.076,2190000   | 115,310000  | 1,091  | 430.824      | 1,25                  |
| GENERALI INV-EURO BO | 1.983,3970000   | 207,305000  | 1      | 411.168      | 1,19                  |



| Titolo                             | Quantità       | Prezzo     | Cambio | Controvalore      | % su Totale attività. |
|------------------------------------|----------------|------------|--------|-------------------|-----------------------|
| ARTISAN GLOBAL OPP I               | 16.141,7200000 | 26,420000  | 1,091  | 390.893           | 1,13                  |
| RAIFFEISEN NACHH EM                | 3.223,4600000  | 118,390000 | 1      | 381.625           | 1,11                  |
| AEGON H YIELD GLB B                | 24.855,5600000 | 15,206500  | 1      | 377.966           | 1,09                  |
| CANDRIAM BONGLO                    | 1.382,0660000  | 252,600000 | 1      | 349.110           | 1,01                  |
| BGF-EUR SHORT DU                   | 21.966,5000000 | 15,740000  | 1      | 345.753           | 1,00                  |
| FIDELITY EMKT FOCUS                | 20.522,6200000 | 16,320000  | 1,091  | 306.993           | 0,89                  |
| DB X TRACKERS II SOV               | 1.750,0000000  | 163,960000 | 1      | 286.930           | 0,83                  |
| SCHRODER INTL GLOBAL               | 24.223,6400000 | 12,021400  | 1,091  | 266.913           | 0,77                  |
| ROBECO HIGH YLD                    | 1.120,7710000  | 236,130000 | 1      | 264.648           | 0,77                  |
| BLACKROCK EMMK EQ IN               | 15.746,3300000 | 17,770000  | 1,091  | 256.473           | 0,74                  |
| HSBC GIF-GL EMERG MK               | 13.758,3700000 | 20,325000  | 1,091  | 256.314           | 0,74                  |
| GS EM MA C-I CLA USD               | 14.309,1330000 | 19,500000  | 1,091  | 255.754           | 0,74                  |
| HERMES GL EMER MKT F               | 90.018,0790000 | 2,973000   | 1,091  | 245.301           | 0,71                  |
| BGF GL HI YLD I2 HDG               | 22.689,7900000 | 10,240000  | 1      | 232.343           | 0,67                  |
| DUEMME SICAV SYSTEMA               | 2.029,7050000  | 112,120000 | 1      | 227.571           | 0,66                  |
| WELL EMG MKT DEVELO                | 14.647,0060000 | 16,581700  | 1,091  | 222.614           | 0,65                  |
| EF BD EUR LT LTE-Z                 | 943,2080000    | 228,770000 | 1      | 215.778           | 0,63                  |
| DPAM B BONDS EUR F                 | 2.700,2030000  | 77,960000  | 1      | 210.508           | 0,61                  |
| JUPITER GBL EMMKT I                | 16.186,4290000 | 13,368000  | 1,091  | 198.332           | 0,57                  |
| WELL HGH QL GL H/Y B               | 18.550,7860000 | 10,385400  | 1      | 192.657           | 0,56                  |
| INVESCO BOND FD Z US               | 21.801,8000000 | 9,210000   | 1,091  | 184.046           | 0,53                  |
| ESIF M+G EU CRD INV                | 2.040,2600000  | 88,804200  | 1      | 181.184           | 0,53                  |
| SISF EURO SHT                      | 24.267,2900000 | 7,269200   | 1      | 176.404           | 0,51                  |
| BGF EMERGING MRKETS                | 4.410,6200000  | 42,240000  | 1,091  | 170.765           | 0,49                  |
| EC AM SICAV HY I E                 | 13.526,3690000 | 11,491000  | 1      | 155.432           | 0,45                  |
| <b>Totale</b>                      |                |            |        | <b>32.026.064</b> | <b>92,72</b>          |
| <b>Altri strumenti finanziari</b>  |                |            |        | <b>2.126.599</b>  | <b>6,16</b>           |
| <b>Totale strumenti finanziari</b> |                |            |        | <b>34.152.663</b> | <b>98,88</b>          |

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