



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 60

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2025



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.

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 7 nuove fund house e disinvestendone altre 6; 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 il sottopeso sulla parte obbligazionaria hanno contribuito positivamente all'andamento del Fondo, mentre e l'overweight sull'HY ha detratto performance. Le posizioni sulle commodity, che non hanno dato valore aggiunto, sono state chiuse.

Il Fondo ha un patrimonio complessivo di 25.388.364 euro in diminuzione dell'8% rispetto a fine 2025 (27.603.183 euro); tale decremento è attribuibile al 6% di quote rimborsate, mentre la rimanente parte alla performance.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano 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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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



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	24.970.820	97,56	27.003.915	97,31
A1. Titoli di debito	393.047	1,54	388.933	1,40
A1.1 titoli di Stato	393.047	1,54	388.933	1,40
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	24.577.773	96,02	26.614.982	95,91
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	172.776	0,68		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	172.776	0,68		
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'	446.468	1,75	737.257	2,66
F1. Liquidità disponibile	453.667	1,77	740.358	2,68
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.292	0,01	117.644	0,42
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.491	-0,03	-120.745	-0,44
G. ALTRE ATTIVITA'	1.199	0,01	8.463	0,03
G1. Ratei attivi	1.199	0,01	8.463	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	25.591.263	100,00	27.749.635	100,00



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	71.979	2.503
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	71.979	2.503
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	130.920	143.949
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.934	128.380
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.986	15.569
TOTALE PASSIVITÀ	202.899	146.452
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.388.364	27.603.183
C Numero delle quote in circolazione	753.653,256	847.920,976
G Numero delle quote in circolazione	3.035.058,788	3.232.949,465
I Numero delle quote in circolazione	153.591,429	90.230,063
C Valore complessivo netto della classe	4.886.275	5.649.205
G Valore complessivo netto della classe	19.461.966	21.327.963
I Valore complessivo netto della classe	1.040.123	626.015
C Valore unitario delle quote	6,483	6,662
G Valore unitario delle quote	6,412	6,597
I Valore unitario delle quote	6,772	6,938

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	22.958,735
Quote rimborsate	117.226,455

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G

Quote emesse	94.376,451
Quote rimborsate	292.267,128

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	102.965,293
Quote rimborsate	39.603,927



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BSF SYS ESG WRLD D2	5.310,3500000	275,820000	1	1.464.704	5,72
NORDEA2 GL ENHAN EQT	5.593,4800000	302,941500	1,173849	1.443.539	5,63
JPM GLRES EN IDX I P	3.834,1500000	441,360000	1,173849	1.441.616	5,62
UNIGLOBAL I	1.915,0290000	538,520000	1	1.031.281	4,02
PGIM QUT SOLN GLB CR	4.583,9420000	215,407000	1,173849	841.175	3,29
JANUS HH GL SMALL CO	20.709,2250000	47,210000	1,173849	832.886	3,26
VANGUARD GBL STK USD	16.200,7200000	59,107500	1,173849	815.764	3,19
JPMORGAN F GL FOCUS	6.935,5490000	137,000000	1,173849	809.448	3,16
JPM INV JPM GLOBAL S	4.234,6800000	220,970000	1,173849	797.153	3,12
PBI GLOBAL FOCUS EQ	1.758,7430000	465,448900	1,173849	697.368	2,73
GEN EUR BD 1-3Y	4.333,8310000	145,291000	1	629.667	2,46
MONDE GAN M	839,5080000	740,540000	1	621.689	2,43
SCHRODER INTL QEP GL	10.516,2300000	68,851400	1,173849	616.823	2,41
ACADIAN GBLB EQTY UC	14.111,0220000	43,310000	1	611.148	2,39
T. ROWE PRICE GLB SL	44.405,2700000	15,920000	1,173849	602.234	2,35
ALLIANZ BEST STYLE G	176,5160000	2.838,600000	1,173849	426.851	1,67
ROBEQO QI GL DEV EN	1.824,9300000	233,830000	1	426.723	1,67
BLUEBAY INV GR EURO	3.750,3540000	107,360000	1	402.638	1,57
M+G LX 1 GL SUS PARI	23.112,6470000	20,275800	1,173849	399.223	1,56
DNCA INVEST SERENITE	3.523,0960000	112,540000	1	396.489	1,55
BUBILL ZC 06/26	400.000,0000000	98,321000	1	393.047	1,54
EF BD EUR ST-Z	2.385,9850000	157,450000	1	375.673	1,47
GENERALI INV-EURO BO	1.571,5990000	223,477000	1	351.216	1,37
FTIF FRK EU S D	29.793,2260000	11,180000	1	333.088	1,30
AEGON H YIELD GLB B	16.482,2400000	18,556800	1	305.858	1,20
CANDRIAM BONGLO	946,9310000	296,680000	1	280.935	1,10
PIMCO GL BD US UH I	9.889,4290000	33,240000	1,173849	280.040	1,09
DUEMME SICAV SYSTEMA	2.029,7050000	125,210000	1	254.139	0,99
EPSF EUR BOND-I	1.342,6570000	180,860000	1	242.833	0,95
DWS INVEST ESG EU BD	2.271,2210000	105,890000	1	240.500	0,94
CT LUX EURO BOND I A	1.869,3110000	123,720000	1	231.271	0,90
MS INV F-GLB BD-Z	7.378,7830000	36,750000	1,173849	231.009	0,90
ROBEQO QI EMMK EN IN	1.372,8280000	195,650000	1,173849	228.815	0,89
MERIAN WLD EQ I USD	6.326,7500000	37,496100	1,173849	202.094	0,79
PGIM GL HIGH YLD BD	1.586,0360000	118,703000	1	188.267	0,74
ROBEQO CAPITAL GROWT	1.148,4360000	163,500000	1	187.769	0,73



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
STT GLB AGG BND INDE	20.056,2080000	10,750500	1,173849	183.681	0,72
CS GLOBAL HIGH YLD B	773,3000000	236,930000	1	183.218	0,72
GROUPAMA TRESORERIE	161,9400000	1.119,190000	1	181.242	0,71
BNP INS EUR 3M I CAP	1.660,7520000	108,822300	1	180.727	0,71
JPM F-EU GOV BD	1.501,4180000	119,590000	1	179.555	0,70
AXA WF EURO GOV BOND	1.298,5540000	137,770000	1	178.902	0,70
SCHRODER EMER MARK V	916,3000000	220,302100	1,173849	171.967	0,67
MORGAN ST INV F-S	5.209,9300000	33,000000	1	171.928	0,67
SHELCHER SHORT TERM	545,6790000	286,560000	1	156.370	0,61
MFS INV BL RES EM MR	1.316,7040000	132,000000	1,173849	148.064	0,58
SCHRODER GL EM SM CO	779,7800000	211,918700	1,173849	140.776	0,55
ESIF M+G EU CRD INV	1.377,3840000	101,341500	1	139.586	0,55
LITRUST GF HIGH YLD	10.887,9610000	12,646300	1	137.692	0,54
SHELCHER FLEXI SHOR	6,3930000	19.976,430000	1	127.709	0,50
Totale				21.916.390	85,63
Altri strumenti finanziari				3.054.430	11,93
Totale strumenti finanziari				24.970.820	97,56

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